

ÅRSREDOVISNING

ØRESUNDSBRO KONSORTIET I/S 2017



Detta är Øresundsbro Konsortiet

Øresundsbro Konsortiet är ett dansk-svenskt företag, som ägs till lika delar av A/S Øresund och Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB. A/S Øresund ägs till 100 procent av Sund & Bælt Holding A/S som i sin tur ägs av den danska staten. SVEDAB AB ägs av den svenska staten. Ägarna svarar solidariskt för Øresundsbro Konsortiets förpliktelser.

Ägarförhållandena och verksamhetsföremålet för Øresundsbro Konsortiet finns närmare beskrivna i det dansk-svenska regeringsavtalet från 1991 samt i det Konsortialavtal som har ingåtts mellan SVEDAB AB och A/S Øresund och som har godkänts av de båda staterna.

Vårt uppdrag

Vårt uppdrag är att äga och driva Øresundsbron. Lånen för bron och landanslutningarna ska återbetalas med intäkter från bron. Merparten av intäkterna ska komma från vägtrafiken. Ersättningen från järnvägstrafiken är fast och påverkas inte av

trafikvolymen, utan räknas upp årligen med prisindex.

Vårt viktigaste uppdrag är att säkerställa en fortsatt långsiktig och affärsmässigt sund verksamhet byggd på ökade intäkter från biltrafiken och understödd av kostnadseffektiv marknadsföring, drift, underhåll och finansiering.

Det ingår i vårt uppdrag att medverka till en positiv utveckling av den samlade trafiken över bron. Väg och järnväg är båda medel i den integration vi och våra ägare eftersträvar.

Vår vision och affärsidé

Vår vision är en dynamisk Öresundsregion där alla med bil har BroPass.

Vår affärsidé är att bron ska vara den bästa vägen till upplevelser och möjligheter på andra sidan Öresund.

Årsredovisning 2017

Styrelsen och verkställande direktören för Øresundsbro Konsortiet avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2017.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med konsortialavtalet, International Financial Reporting

Standards som godkänts av EU samt ytterligare danska och svenska upplysningskrav till årsredovisningar för börsnoterade bolag (klass D). Øresundsbro Konsortiet har inga dotterbolag.

Innehåll

Goda resultat för vårt arbete att öka resandet	5	Återbetalning	22
Femårsöversikt	6	Riskstyrning och kontroll	22
Øresundsbron i korthet	7	Bolagets ledning	24
Detta var 2017	8	Styrelsen	26
Resultatet förbättrades med 50 milj DKK	11	Ledningsgruppen	27
Vägtrafiken slog rekord	13	Resultaträkning och rapport över totalresultat	29
Få olyckor – men en allvarlig	14	Balansräkning	30
Underhåll och teknik för framtiden	14	Förändringar i eget kapital	32
Ingen trängsel på bron	16	Kassaflödesanalys	33
Samhällsansvar och hållbar utveckling	16	Noter till årsredovisning	34
Förväntningar på 2018	17	Ledningens undertecknande	77
Svagt stigande räntekostnader	18	Revisionsberättelse	78
Finansiella risker	20	Finansiell ordlista	81





Goda resultat för vårt arbete att öka resandet

2017 var ett mycket framgångsrikt år för Øresundsbron. Nu kör 20.631 bilar över bron varje dygn, en ökning med 1,7 procent jämfört med 2016. Resultatet blev ett överskott på 1.070 miljoner DKK före värdeförändring, vilket är en ökning med 50 miljoner DKK jämfört med 2016.

Framgången kommer av det medvetna arbete vi utför för att stimulera trafiken. För våra tre olika kundsegment, business, fritid och pendlare, finns förmånliga avtal. Kunder med BroPass Fritid kör över till halva priset. För att stimulera trafiken under vintersäsong finns en SnabbTursrabatt under kvällar och helger. Vi erbjuder mer än enbart en överfart över bron. Vi vill ge inspiration till mål för resorna. Tillsammans med samarbetspartners på båda sidor sundet serverar vi kunderna med tips och erbjudanden för utflykter till andra sidan sundet. Responsen visar, att detta är mycket uppskattat av våra kunder.

Øresundsbro Konsortiet fortsätter att driva och underhålla en bro, som ska vara hållbar och kostnadseffektiv. Vi sänker energi- och driftskostnader. Vi investerar i modern teknik för att hela tiden öka säkerheten och tillgängligheten. Under 2017 har vi byggt en ny portal, som öppnar för nya betalningslösningar, i betalstationen. Redan under 2018 kommer det vara möjligt att betala via bilens registreringsskylt istället för med bizz.

I vår omvärld förs många diskussioner om ny infrastruktur. Ibland sägs det, att det snart kommer bli

trångt på bron. Våra egna och andras prognoser visar, att problem med trängsel kommer uppstå inom tågtrafiken långt före biltrafiken, och då först på landanslutningarna, långt innan det uppstår på bron. Vi välkomnar diskussioner för att finna lösningar, så att resandet och integrationen kan fortsätta utvecklas. Transportsektorn är en viktig del i de långsiktiga klimatmålen och ska bidra med rejält minskade utsläpp till 2030. Genom att förbättra utnyttjandet av till exempel godstrafik på befintlig infrastruktur, bidrar vår bro till målen.

De gränskontroller som gjorde tågresandet besvärligt, lättade under 2017. Det gör, att en del pendlare återgått till att åka tåg över bron, istället för bil. Bron ska vara smidig att resa över, både med bil och tåg. Vi gläds åt förbättringarna för tågresenärerna. Det är så vi får framgång i integrationen, vilket i sin tur är allas vår framgång.

Under 2018 kommer konsortiet börja betala utdelning till ägarbolagen, som kan börja betala av på sina lån, som finansierat bygget av landanläggningarna.

Målet för verksamheten under 2018 är en fortsatt positiv resultatutveckling. Det ska uppnås genom fokus på att öka frakt- och fritidstrafiken, få fler avtalskunder och öka resandefrekvensen för befintliga kunder. Samtidigt ska fortsatt effektivitet och kostnadsstyrning stå i fokus.

Bo Lundgren
styrelsens ordförande

Caroline Ullman-Hammer
verkställande direktör

Femårsöversikt

Milj DKK (om inte annat anges)	2017	2016	2015	2014	2013
Trafik					
Genomsnittligt antal fordon per dag	20.631	20.284	19.308	18.964	18.337
Antal avtalskunder 31/12 (avrundat)	497.000	446.000	411.000	376.000	343.000
Genomsnittspris personbil (DKK inkl moms)	201	196	195	189	185
Trafikvolym järnväg (miljoner passagerare)	11,4	11,1	11,8	11,3	11,4
Resultaträkning					
Nettoomsättning	1.928	1.866	1.797	1.722	1.660
Rörelseresultat	1.389	1.306	1.226	1.167	1.099
Nettofinansieringskostnader	-319	-287	-327	-384	-502
Årets resultat före värdeförändringar	1.070	1.020	899	783	597
Värdeförändringar, netto	398	-211	235	-671	1.482
Årets resultat	1.468	809	1.134	112	2.078
Balansräkning					
Balansomslutning	16.912	17.341	17.256	17.856	17.659
Väg- och järnvägsanläggning	15.226	15.407	15.610	15.822	16.006
Övriga anläggningstillgångar	52	56	72	93	111
Investering i materiella anläggningstillgångar	92	65	59	74	55
Eget kapital	1.519	51	-758	-1.892	-2.004
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	12.919	14.330	15.095	16.605	17.684
Räntebärande nettoskuld (exkl. förändring av verkligt värde) ¹⁾	12.144	13.391	14.692	15.439	16.600
Finansiella nyckeltal					
Realränta före förändring av verkligt värde	1,4	1,7	1,7	1,8	2,2
Resultat före avskrivningar och finansiella poster (EBITDA) i procent av nettoomsättning	86,3	85,0	83,5	83,5	82,5
Resultat efter avskrivningar men före finansiella poster (EBIT) i procent av nettoomsättning	72,0	70,0	68,2	67,8	66,2
Räntetäckningsgrad	5,22	5,53	4,59	3,74	2,73
Avkastningsgrad	8,1	7,4	6,9	6,4	6,1
Avkastningsgrad väg- och järnvägsanläggning	9,0	8,3	7,6	7,2	6,7
Personal					
Antal anställda vid periodens slut	153	162	168	175	180
Varav kvinnor	77	80	87	89	91
Varav män	76	82	81	86	89
Andel kvinnor i styrelsen, i procent ²⁾	13	25	38	38	38
Andel kvinnor i övriga ledningsnivåer, i procent ²⁾	42	42	42	40	40
Sjukfrånvaro i procent	4,5	5,1	6,0	4,4	4,8

1) Räntebärande nettoskuld utgörs av finansiella tillgångar och skulder upptagna till anskaffningsvärde. Räntor, som ingår i Övriga kortfristiga fordringar respektive Leverantörsskulder och övriga skulder, ingår inte.

2) Styrelseledamöter nomineras av ägarbolagen enligt Konsortialavtalet. Målet är att öka det underrepresenterade könet i översta ledningen från 1/8 till 2/8 före 2022. Det föreligger ingen underrepresentation av något av könen i övriga ledningsnivåer varför vi inte har redogjort för policyn enligt årsregnskabslovens § 99b.

Øresundsbron i korthet

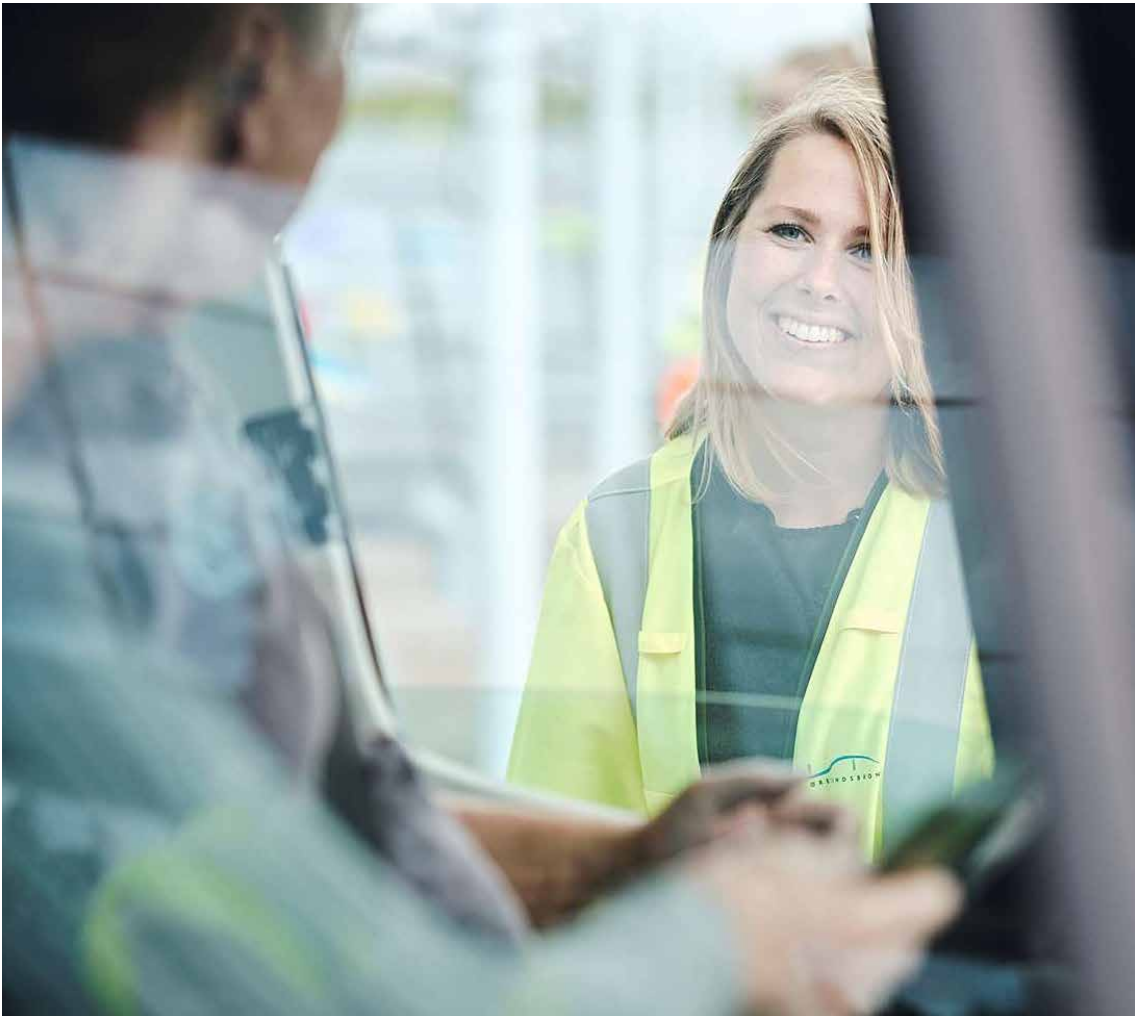
Med intäkter från en affärsmässig verksamhet ska vi betala tillbaka lånen som bron byggdes för.

Konsortiets uppdrag är att äga och driva Øresundsbron. Bron är inte skattefinansierad, utan betalas av dem som använder den. Samtidigt bidrar bron till att stimulera tillväxten i regionen genom att integrera arbets- och bostadsmarknad över sundet, förkorta restider och skapa attraktionskraft för företagsetableringar.

Viktigast i vår verksamhet är att säkerställa en fortsatt långsiktig och affärsmässigt sund verksamhet, byggd på ökade intäkter från biltrafiken och understödd av kostnadseffektiv marknadsföring, drift, underhåll och finansiering. Vi ska verka för en positiv utveckling av den samlade trafiken över bron, det vill säga både på väg och järnväg.

Øresundsbron ska vara den bästa vägen till upplevelser och möjligheter på andra sidan Öresund. Därför erbjuder vi attraktiva avtal, så att det är enkelt och smidigt att resa över.

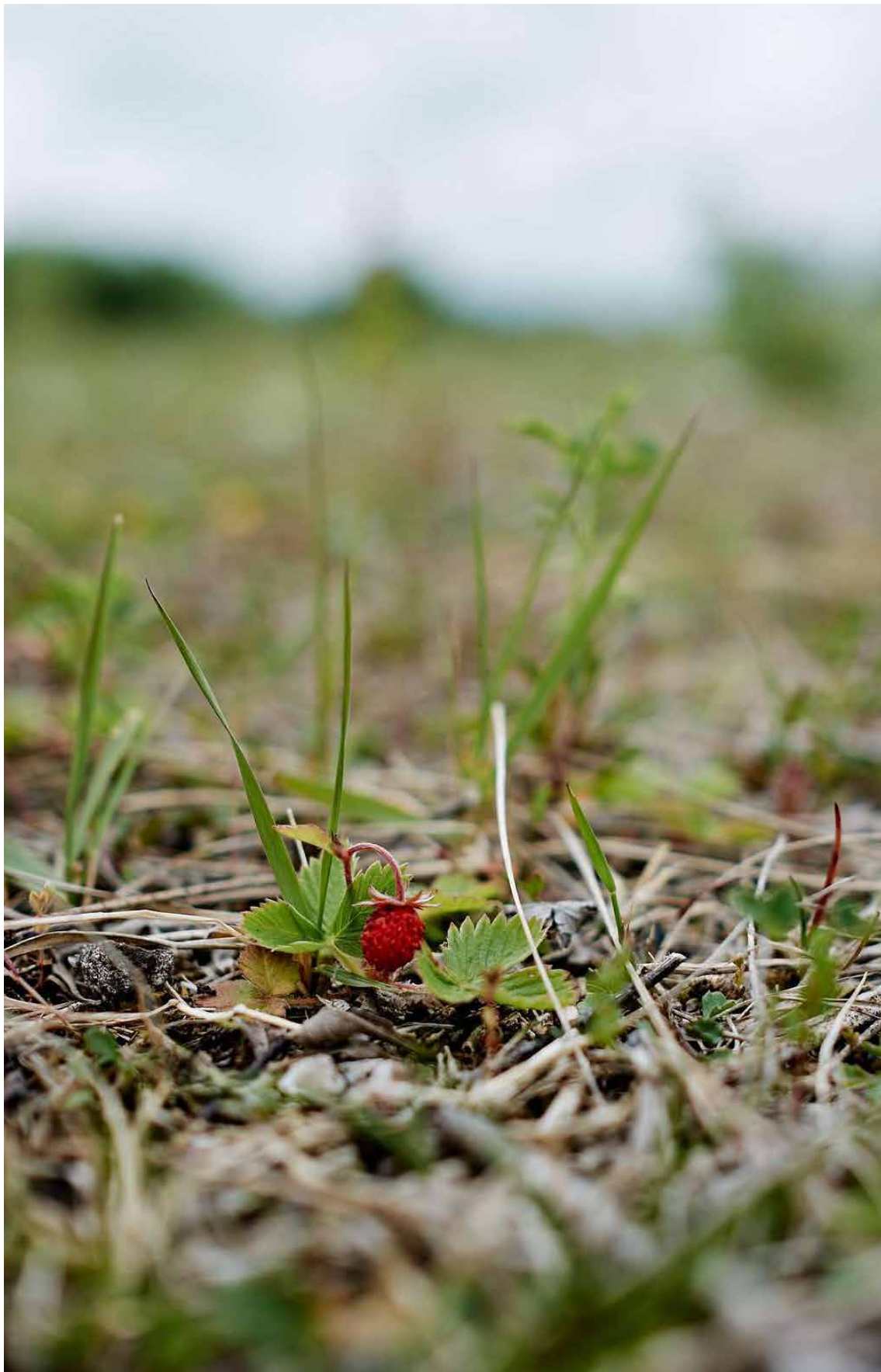
BroPass ger rabatter på överfarten. Pendlare, affärsresenärer och fritidsresenärer har BroPass-avtal skräddarsydda för just deras segment. BroPass-kunderna får tips och erbjudanden om utflyktsmål och aktiviteter från våra samarbetspartners på båda sidor sundet. Vår vision är en dynamisk Øresundsregion, där alla som har bil har BroPass.



Detta var 2017

- Trafiken ökade med **1,7 procent**, vilket motsvarar **347** motorfordon om dygnet
- Totala intäkter ökade med **62** miljoner DKK
- Resultatet (före värdeförändring) är **1.070** miljoner DKK, vilken är en förbättring med **50** miljoner DKK jämfört med 2016
- Räntekostnaderna ökade med **32 miljoner DKK**
- Trots att trafikvolymen ökade, minskade driftsomkostnaderna. Bakgrunden är bland annat digitalisering och investeringar i ny teknik.
- Bron beräknas kunna vara återbetald **år 2033**
- Flera rekord slogs i juli
- Vi firade bilist nummer **100.000.000** över bron
- På Peberholm har nu härmsångare och lövsångare etablerat sig, avslöjade vi vid den årliga pressträffen i juni. Sammanlagt häckar nu **30 fågelarter** på ön.
- I betalstationen byggdes en **ny portal**, där tekniken öppnar för nya betalningsmöjligheter.
- Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång.





Resultatet förbättrades med 50 milj DKK

Ökade intäkter och minskade drifts- och räntekostnader ligger bakom.

Under 2017 ökade vägintäkterna på Øresundsbron till 1.405 milj DKK. Det är en ökning med 59 milj DKK jämfört med 2016.

Intäkterna från järnvägen är indexreglerade och ökade med 5 milj DKK till 502 milj DKK.

Driftskostnaderna minskade med 13 milj DKK till 262 milj DKK.

Rörelseresultatet visade en förbättring med 83 milj DKK till 1.389 milj DKK.

Nettofinansieringskostnaderna ökade med 32 milj DKK till 319 milj DKK.

Sammantaget gav detta ett positivt resultat för 2017 med 1.070 milj DKK före värdeförändring*.

Det är en ökning med 50 milj DKK jämfört med 2016.

Värdeförändringen* består av en marknadsvärdeeffekt på 367 milj DKK och en valutakurseffekt på 31 DKK milj. Efter värdeförändring blev årets resultat ett överskott med 1.468 milj DKK.

Den räntebärande nettoskulden (exkl. värdeförändring) har minskat med 1.247 milj DKK till 12.144 milj DKK.

Styrelsen föreslår till stämman, att det ska betalas en utdelning på 1.070 miljoner DKK, motsvarande årets resultat före värdeförändring.

Ekonomiska nyckeltal 2013–2017

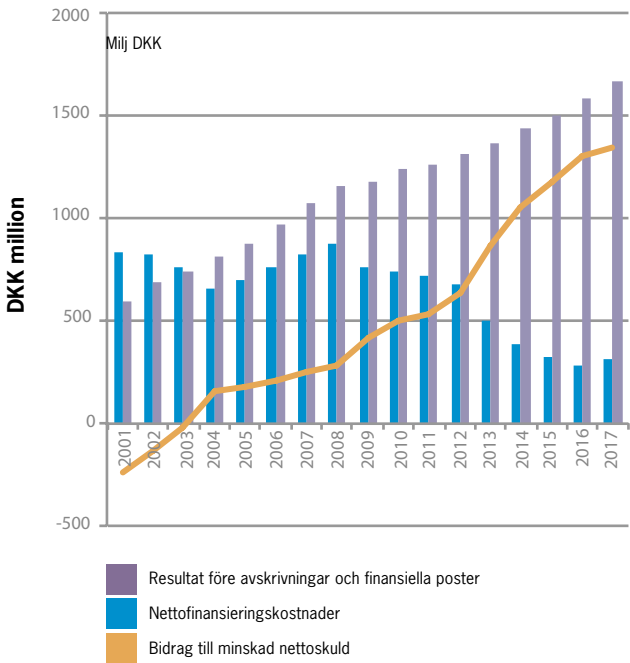
	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	1.928	1.866	1.797	1.722	1.660
Rörelseresultat	1.389	1.306	1.226	1.167	1.099
Nettofinansieringskostnader	-319	-287	-327	-384	-502
Resultat före värdeförändring*	1.070	1.020	899	783	597
Värdeförändring, netto*	398	-211	235	-671	1.481
Årets resultat	1.468	809	1.134	112	2.078
Räntebärande nettoskuld exkl. värdeförändring 31/12	12.144	13.391	14.692	15.439	16.600
Räntebärande nettoskuld (marknadsvärde) 31/12	13.811	15.451	16.383	17.621	18.041

* Värdeförändring är en redovisningsprincip enligt vilken finansiella tillgångar och skulder värderas till marknadsvärde med löpande redovisning av värdeförändringen i resultaträkningen under finansiella poster. Marknadsvärdeförändringen påverkar dock inte företagets återbetalningsförmåga.

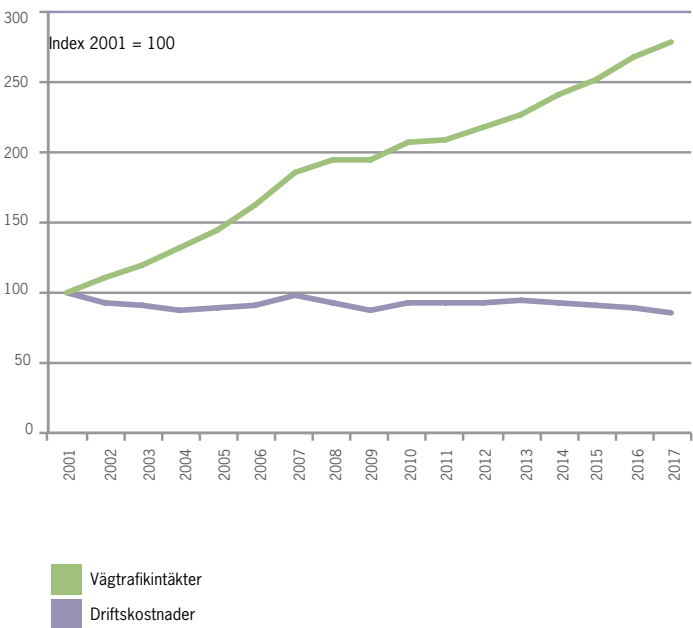
Utvecklingen av företagets ekonomi illustreras i nedanstående diagram, som visar utvecklingen av rörelseresultat i förhållande till nettofinansierings-

kostnaderna och vägtrafikintäkterna i förhållande till driftskostnaderna.

Rörelseresultat minus nettofinansieringskostnader
2001 – 2017



Vägtrafikintäkter och driftskostnader
2001 – 2017



Vägtrafiken slog rekord

Allt fler människor väljer att ta bilen över Øresund. I juli slogs flera rekord.

Antalet fordon som kör över Øresundsbro per dygn är nu 20.631. Det är en ökning med 1,7 procent jämfört med 2016. Gränskontrollerna påverkar oss fortfarande. Efterhand som det blev lättare att resa med tåg igen, efter alla de besvär som tågresenärerna drabbats av som följd av Sveriges skärpta gränskontroller 2015/16, ser vi att en del pendlare gått tillbaka till tåg igen. Affärstrafiken minskade också något när tågresandet underlättades igen, eftersom taxi- och bussresandet ökat som följd av kontrollerna.

I juli, som är den mest hektiska trafikmånaden på bron, slogs rekord för antal bilar per månad (847.100) och antal bilar under ett dygn (32.000).

Fritidsresandet ökade med 5,6 procent. Att fritidsresandet ökar beror på konjunkturen och valuta-skillnaden mellan länderna, men vår marknadsföring

bidrar också till ökat intresse, som en följd av de erbjudanden och tips vi skickar ut till BroPass-kunderna. Kontantkunder som går över till att bli bropass-kunder bidrar också till en del av ökningen.

Pendlingen gick tillbaka något jämfört med 2016, då många tågresenärer bytte till bil som följd av de besvär som gränskontrollerna orsakade för tågresandet. Under 2017 förbättrades tågresandet igen, och en del bytte tillbaka.

Lastbilstrafiken ökade. Bussar och taxi minskade något, eftersom arbetsgivare upphörde med att bussa personal, som de gjorde när gränskontrollerna gjorde det besvärligt att åka tåg.

Øresundsbron har nu 84 procent av personbils- trafiken och 53 procent av lastbilstrafiken över Øresund.

Vägtrafikutvecklingen under 2017

	Trafik per dag 2017	Trafik per dag 2016	Utveckling antal	Utveckling procent	Marknadsandel 2017** procent	Marknadsandel 2016 procent	Utveckling marknadsandel (procentenheter)
Kontant	3.670	3.691	-21	-0,6			
BroPass Fritid	6.349	6.013	336	5,6			
BroPass Pendlare	5.970	6.067	-97	-1,6			
BroPass Business	3.176	3.101	75	2,4			
Personbilar totalt*	19.165	18.872	293	1,6	84,0	83,3	0,7
Lastbilar	1.332	1.268	64	5,1	53,1	53,1	0,0
Bussar	134	144	10	-6,8	72,9	72,1	0,8
Total	20.631	20.283	347	1,7	80,9	80,3	0,6

* Personbilar inkluderar även varubilar, personbilar med släp samt motorcyklar.

** Gäller 1 oktober 2016 till 30 september 2017 vilket är den senaste perioden med aktuella data.

Få olyckor – men en allvarlig

Seriekrock i februari allvarligaste olyckan hittills på bron.

Under året inträffade inga (2016: inga) olyckor på järnvägen, och inga (2016: inga) arbetsmiljöolyckor med frånvaro som följd och 10 utan frånvaro.

På motorvägen inträffade 9 (2016: 7) olyckor. Den allvarligaste var den 15 februari, då en seriekrock inträffade i morgontrafiken i riktning mot Sverige, troligen som följd av dålig sikt på grund av lågt stående sol. Enligt räddningstjänsten fick 14 personer föras till sjukhus. Sett till antal skadade, är detta den allvarligaste olycka som inträffat på bron. Hittills har ingen dödsolycka inträffat på bron.

Under 2017 fick bron stänga 5 (2016: 9) gånger för olyckor, 3 gånger av tekniska orsaker, 3 gånger av väderrelaterade orsaker och 1 gång av annan orsak. Sammanlagt var bron stängd i 14 (2016: 14) timmar för dessa händelser. Mest långvariga stängningen var i samband med olyckan den 15 februari och varade i 2 timmar och 12 minuter.

Järnvägsanläggningen är mycket driftsäker. 3 (2016: 11) tekniska fel som påverkat tågtrafiken har inträffat under året.

Underhåll och teknik för framtiden

Vi arbetar med teknik och underhåll för att ständigt förbättra tillgänglighet och säkerhet, med förändringar som ska bidra till en hållbar utveckling.

Bron ska vara säker och tillgänglig för våra kunder. Samtidigt ska vi, varje gång vi implementerar ny teknik på bron, anstränga oss att hitta så kostnads-effektiva och miljömässigt hållbara lösningar som bara är möjligt. Vi ska skapa goda förutsättningar för nästa generation som ska äga och driva bron.

Øresundsbrons återinvesteringsplan sträcker sig till år 2055. Av den framgår när olika delar av förbindelsen nått sin tekniska livslängd och ska ersättas med nytt.

Under 2017 har investeringar i ny teknik skapat besparingar av kostnader och energiåtgång. Vi har bytt de dynamiska trafikskyltarna och minskat antalet skyltar. Vi har också bytt och minskat antalet övervakningskameror. Det innebär sänkta kostnader för investeringar och underhåll, samt

lägre energiförbrukning. Alla kvicksilverlampor på förbindelsen har bytts ut mot LED-lampor. Bytet skulle göras eftersom kvicksilverlampor är förbjudna sedan en tid, men vi minskar dessutom vår energiförbrukning genom bytet.

Betalstationen har fått en ny portal, som öppnar möjligheter för nya betalningslösningar, t.ex nummerplåtsavläsningar. Tekniken för klassificeringen blir bättre och modernare. Den nya portalen gör servicen bättre och genomfarten smidigare för våra kunder.

Under 2018 kommer vi arbeta med projekt för att klimatanpassa anläggningen, för att skydda mot översvämningar. Vi fortsätter arbetet med att förbättra mobiltäckningen på förbindelsen samt renovera nöds skyltarna i tunneln.



Ingen trängsel på bron

Problemen kommer bli på land, långt innan de uppstår på bron.

Kapaciteten över Öresund är en viktig fråga för hela samhället. Øresundsbron är den viktigaste porten till och från Sverige, för bilar, persontåg och godståg. Ända sedan Øresundsbron öppnade år 2000 har man diskuterat hur länge den egentligen kommer räcka till kapacitetsmässigt och när det kommer att uppstå trängsel på motor- och järnväg.

De rapporter som tagits fram av forskare och myndigheter, bland annat de notat som tagits fram av Trafikverket och Sverigeförhandlingen och som presenterades vintern 2017, visar samma sak som konsortiets egna beräkningar; kapaciteten på bron motorväg kommer inte bli något problem inom överskådlig tid. Nyligen gjorde konsortiet en prognos som går fram till år 2040. I den räknar man med en årlig trafikökning på 2-2,5 procent på motorvägen. Även inräknat en effekt från den fasta Fehmarn Bält-förbindelsen, kommer det finnas gott om vägutrymme på bron under perioden som prognosen omfattar.

Inte heller järnvägskapaciteten kommer bli något problem för kommande år. 2015 gjorde konsortiet den senaste prognosen, som också omfattar järnvägen. Idag kör ungefär 25 godståg över bron per dygn. År 2035 beräknas det vara 39 godståg per dygn. Brons kapacitet ligger på cirka 89 godståg per dygn, utan att det påverkar persontågen negativt.

Konsortiets konstaterar, att de stora trängselproblemen kommer uppstå på land, innan de uppstår på bron.

Framför allt är det runt Copenhagen Airport i Kastrup som det kommer bli trångt. En utbyggnad som delar godstrafiken och persontrafiken är nödvändig.

Samhällsansvar och hållbar utveckling

Miljö, människor och socialt ansvar står i fokus för vårt CSR-arbete.

Øresundsbron driver en verksamhet som skapar värde för både företaget och det omgivande samhället (Corporate Social Responsibility). Vi åtar oss därmed ett samhällsansvar och bidrar till social, ekonomisk och miljömässig hållbarhet genom att:

- Stärka integration och samhandel i Øresundsregionen.
- Säkra en tillgänglig, välfungerande och säker förbindelse mellan Danmark och Sverige.
- Erbjuder goda arbetsvillkor med möjligheter till utveckling, respekt för mångfald, prioritering av jämställdhet och fokus på hälsa och trivsel.
- Säkra en stabil ekonomisk utveckling där ett positivt och ökande resultat leder till full återbetalning av anläggningskostnaderna.
- Prioritera en sund och säker arbetsmiljö som ser till att ingen som arbetar på anläggningen eller i administrationen drabbas av psykisk eller fysisk överbelastning.

- Skydda den omgivande miljön, minimera miljöpåverkan från våra aktiviteter och bidra till den biologiska mångfalden på och runt förbindelsen.

Øresundsbro Konsortiet har upprättat en CSR-rapport, Samhällsansvar och hållbar utveckling, vilken publiceras separat. Beträffande den danska lagstadgade redogörelse för samhällsansvar enligt årsregnskabslovens §99a, hänvisas till denna rapport. Rapporten har överlämnats till revisor samtidigt med årsredovisningen.

Rapporten finns tillgänglig på Øresundsbrons hemsida www.oresundsbron.com/samfundsansvar

Tidigare års rapporter finns här: www.oresundsbron.com/se/info/dokument

Förväntningar på 2018

Den ekonomiska och finansiella utvecklingen 2018, och därmed Konsortiets förväntningar på det ekonomiska resultatet för året är förbundet med viss osäkerhet. Mot bakgrund av prognoserna för dansk och svensk ekonomi och trafikutvecklingen under 2017 är bedömningen, att trafiken även 2018 kommer att ha en positiv utveckling. Valutakursen på SEK påverkar både intäkter och kostnader.

Räntenivån förväntas förbli låg på de korta räntorna, medan de långa räntorna förväntas bli svagt stigande jämfört med 2017.

Enligt budget för 2018 förväntas resultat före värdeförändringar att uppgå till ca 1,1 miljard DKK. Budgeten bygger på en valutakurs på DKK/SEK på 0,78.



Svagt stigande räntekostnader

Finansförvaltningen i Øresundsbro Konsortiet sker inom ramar som är fastställda av företagets styr-else samt riktlinjer från garanterna. Garanterna är Finansministeriet i Danmark och Riksgäldskontoret i Sverige. Styrelsen lägger fast dels en överordnad finansieringspolicy, dels en årlig finansstrategi, som bland annat reglerar det enskilda årets upplåning och sätter gränser för företagets valuta- och ränte-exponering.

Den överordnade målsättningen för finansförvalt-ningen är att uppnå lägsta möjliga finansieringskost-nader för Øresundsbron under dess livslängd med hänsyn tagen till en acceptabel och av styrelsen antagen risknivå. Konsortiet arbetar med samma typer av finansiella risker som andra företag, men har på grund av projektets karaktär en mycket lång tidshorisont. Det betyder att finansieringskostnader och finansiella risker bedöms i ett långsiktigt perspektiv, medan kortsiktiga resultatförändringar tillmäts mindre betydelse.

Alla lån och övriga finansiella instrument, som används av Konsortiet, är garanterade solidariskt av den danska och den svenska staten. Tack vare denna garanti kan Konsortiet uppnå lånevillkor på de internationella kapitalmarknaderna som kan jäm-ställas med ländernas egen upplåning.

Øresundsbrons lånebehov varierar år från år, särskilt i takt med behovet av refinansiering av tidigare tagna lån med förfall under det aktuella året. Under 2017 förväntades lånebehovet vid årets början vara 1,0 miljard DKK, men det visade sig inte vara nödvändigt att utnyttja låneramen fullt ut. Årets upplåning blev istället cirka 500 miljoner DKK, som täcktes genom en transaktion på 600 miljoner SEK.

Under 2018 beräknas lånebehovet öka till cirka 3,5 miljarder DKK, primärt som en följd av något högre refinansieringar än de senaste åren. Under 2018 förväntas lånen att amorteras med ca 230 miljoner DKK.

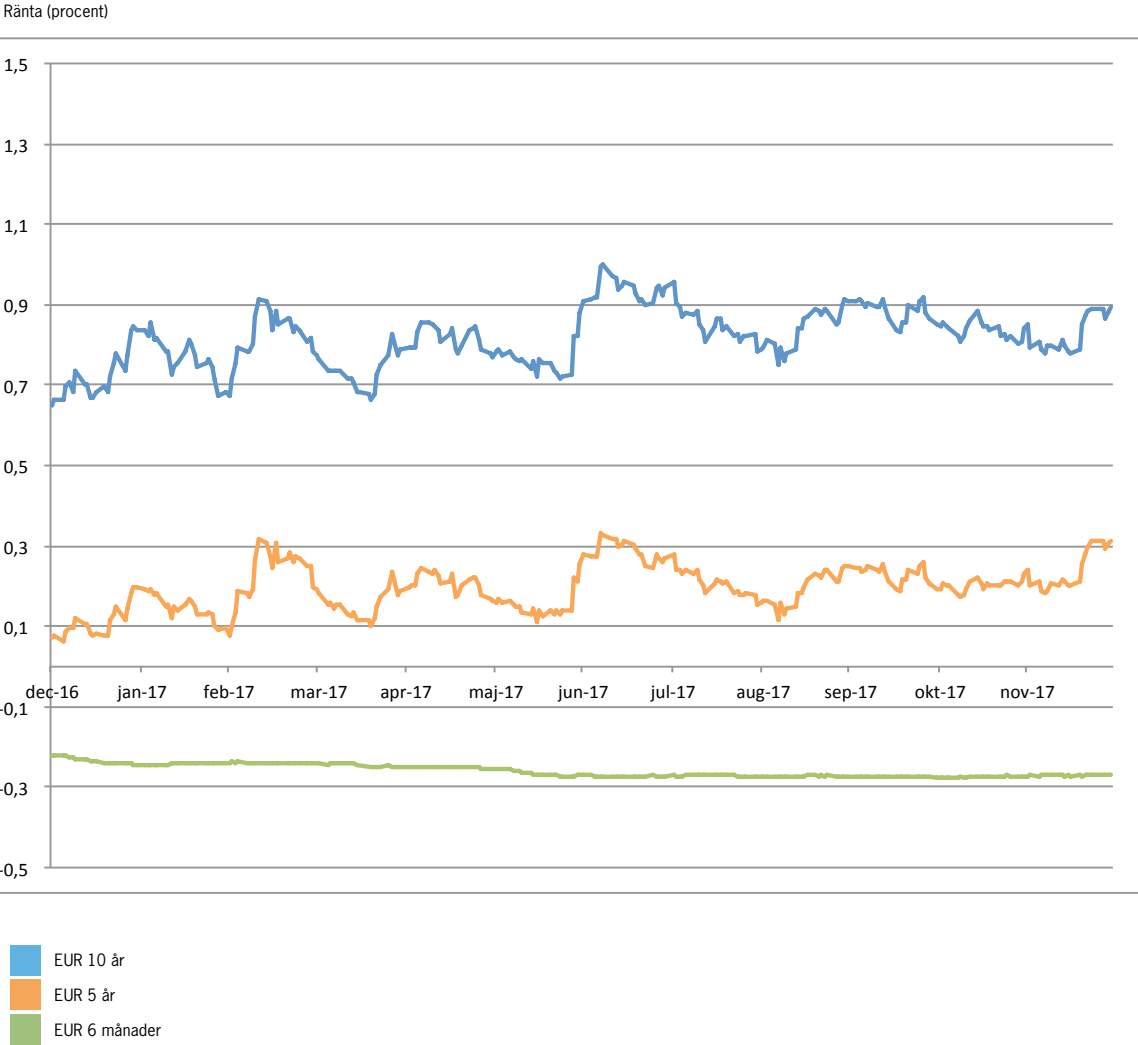
Konsortiets finansieringskostnader beskrivs närmare i nedanstående tabell. Generellt sett har de egentliga räntekostnaderna under 2017 varit cirka 32 miljoner DKK högre än de faktiska räntekost-naderna under 2016 och budgeten för 2017. Den faktiska inflationen i både Sverige och Danmark har således varit högre än 2016, vilket efterhand slår igenom i företagets realränteskuld. Däremot är de rörliga räntorna fortfarande extremt låga, vilket slår igenom positivt på företagets rörligt förräntade skuld.

Finansiella nyckeltal 2017

	Milj DKK	Årlig förräntning
Upplåning 2017	458	
Bruttoupplåning (marknadsvärde)	14.793	
Nettoskuld (marknadsvärde)	13.811	
Nettofinansieringskostnader	319	2,50
Värdeförändring, marknadsvärdeeffekt, netto	-367	-2,88
Värdeförändring, valutakurseffekt, netto	-31	-0,24
Finansieringskostnader totalt	-79	-0,62
Realränta 2017 (före värdeförändring)		1,40
Realränta 1994-2017 (före värdeförändring)		1,80

Not: Realränta före värdeförändring är nettofinansieringskostnader före värdeförändring, marknadseffekt och valutakurseffekt, i förhållande till den räntebärande nettoskulden (exkl värdeförändring), och korregerat för årsgenomsnitt för dansk forbrugerpris-inflation.

Ränteutvecklingen 2017



Finansiella risker

Øresundsbro Konsortiet får bara ha valutaexponering i DKK, SEK och EUR. Företaget hade vid ingången av 2017 en exponering i SEK på cirka 10 procent och den andelen har bara ökat marginellt under året.

Riktmärket för exponeringen i SEK är en andel på ungefär 15 procent, vilket motsvarar Konsortiets långsiktiga ekonomiska exponering i SEK. Det ska betonas att baspriset för en passage över bron som utgångspunkt fastställs i DKK och därefter omräknas till SEK. Dessutom avräknas intäkterna från järnvägen i DKK.

Företagets ränterisker styrs aktivt genom användning av swapar och andra finansiella instrument. En närmare beskrivning av den överordnade räntestrategin finns i not 16.

År 2017 präglades av en god tillväxt i de flesta länder och regioner. Tillväxten i såväl USA som Europa kom efterhand upp i nivå 2,5 procent, efter en lägre tillväxt under 2016. I gengäld har tillväxten i Kina stabiliserat sig på en nivå omkring 6,5 procent.

Den eftersläpning som har varit i världsekonomin (skillnaden mellan potentiell och aktuell tillväxt) har

efterhand begränsats så mycket, att vissa resurser är hårt pressade, inte minst arbetskraften. Sambandet mellan arbetslöshet och inflation (Philips-kurvan) har varit ett tema under de senaste åren. Särskilt i USA har det funnits en förväntan att den mycket låga arbetslösheten (nära 4 procent) måste leda till ökad lönepress och därmed stigande inflation, men utvecklingen har gått långsamt.

Deflationsspöket, som har präglat ECB och den europeiska ekonomin i stort sett sedan finanskrisen bröt ut, är helt borta från debatten och även om inflationen fortsätter ligga lite under centralbankens mål, har det gått i rätt riktning under 2017. Uppsvinget har förstås fått skjuts av den extremt mjuka penningpolitiken, med negativa penningpolitiska räntor och massiva obligationsuppköp från ECB's sida.

Utöver detta har de finansiella marknaderna självklart varit präglade av den nytillträdde amerikanske presidenten Trump, av val i flera europeiska länder (Holland, Frankrike och Tyskland) samt förhandlingarna mellan EU och Storbritannien kring villkoren för Brexit.

Den amerikanska centralbanken höjde räntan tre gånger under 2017 med totalt 0,75 procent. Samti-

digt inledde man en bantning av centralbankens balansräkning som stigit betydligt efter finanskrisen. I Europa har man inte ändrat räntan under det gångna året, men också här startade man en normalisering av penningpolitiken – i form av en plan för avvecklingen av obligationsprogrammet (APP) i 2018.

De långa räntorna har varit rätt stabila, trots den i övrigt tilltagande tillväxten på båda sidor av Atlanten. I Europa har den 10-åriga swapräntan svängt inom ett smalt intervall på 0,7-1,0 procent, medan svängningarna har varit något större i USA.

Durationen på företagets skuld har ökat tydligt under 2017. Den förlängda durationen grundar sig i förberedelserna för att konsortiet under 2018 förväntas betala utdelning till ägarna. Den slutliga fastläggningen av utdelningspolicyn förväntas bli klar under 2018 och durationsförlängningen ska ses som en förberedelse för detta. Således är durationen på den nominella delen av skulden i stort sett fördubblad från cirka 4,5 år till knappt 9 år i slutet av 2017. Den samlade durationen för hela skuldportföljen (inklusive realränteskulden) har ökat från 6,3 år till 8,4 år.

Principerna för styrning av finansiella kreditrisker beskrivs närmare i not 16.

Det är fortsatt Konsortiets policy att bara accepte-

ra kreditrisker gentemot de mest kreditvärdiga motparterna. Som konsekvens av finanskrisen har det allmänt sett skett en betydande försämring av de finansiella institutionernas kreditvärdering, vilket också avspeglar sig i Konsortiets motpartsrisker. För att motverka de högre kreditrisker detta, allt annat lika, skulle medföra, reducerade Konsortiet under 2009 avsevärt maxgränsen för placering av överskottslikviditet. Konsortiet har inte heller under 2017 förlorat pengar på konkurser för finansiella motparter.

Från och med 1 januari 2005 har företaget bara kunnat ingå swapar och liknande finansiella transaktioner med motparter, som är bundna av ett särskilt avtal om ställd säkerhet (CSA-avtal). Därmed sjunker kreditexponeringen vid swapar etc. till ett absolut minimum, varför Konsortiet inte har bedömt det nödvändigt att ändra maxgränserna på detta område.

Processen med att ändra företagets avtal om ställd säkerhet (som är en del av avtalsunderlaget med företagets motparter i finansiella kontrakt), så att de i högre grad tar hänsyn till de nya reglerna inom banksektorn, är i första omgången nästan slutförd. Löpande ändringar i den finansiella regleringen innebär dock att detta tema också kommer vara aktuellt de kommande åren.



Återbetalning

Øresundsbro Konsortiets og ägarbolagens skuld ska betalas tillbaka med hjälp av intäkterna från väg- och järnvägstrafiken. Som underlag för beräkningen av återbetalningstiden i de långsiktiga räntabilitetsberäkningarna har företaget sedan 2006 använt en realränta på 3,5 procent. I ljuset av de senaste årens räntefall och de nedtonade förväntningarna på de närmaste årens ränteutveckling beslutade styrelsen 2014 att använda en realränta på 3,0 procent.

Med den senaste trafikprognosen kan Øresundsbro Konsortiets skuld komma att vara återbetald år 2033. I beräkningen ingår, förslag till utdelning 2018

med 1.070 miljoner DKK till ägarbolagen, motsvarande årets resultat före värdeförändringar, så att de kan börja betala av på de lån, som finansierat landanläggningarna.

De viktigaste osäkerhetsfaktorerna i beräkningarna är den långsiktiga trafikutvecklingen samt realräntan, men räntabiliteten har efterhand blivit ganska robust mot förändringar i realräntan. En känslighetsanalys av återbetalningstiden vid olika realräntenivåer visar att 33 år står sig även om vi ändrar realräntan med +/- 0,5 procent (2,5-3,5 procent). Här tillkommer, att utdelningspolicyn kommer ha stor betydelse för Konsortiets återbetalningstid.

Riskstyrning och kontroll

Øresundsbro Konsortiets främsta uppdrag är att äga och driva den fasta förbindelsen över Øresund, vilket framför allt innebär att upprätthålla en hög tillgänglighet och en hög säkerhetsnivå på förbindelsen, samt att säkra att återbetalningen av de lån, som har tagits för att finansiera anläggningen, kan ske inom rimlig tid.

Det finns dock risker som kan äventyra möjligheterna att nå dessa mål. En del risker kan styras/reduceras av Konsortiet, medan andra har karaktären av utifrån kommande händelser som Konsortiet inte har något inflytande över.

Under 2010 genomförde Øresundsbro Konsortiet en helhetsorienterad riskanalys, som omfattade identifiering och prioritering av Konsortiets risker. Ett element i riskstrategin är att styrelsen en gång årligen föreläggs en riskrapport, som beskriver företagets väsentligaste risker samt konkreta förslag om hur de ska hanteras. En sådan riskrapport utarbetades för första gången 2010 och har sedan uppdaterats årligen, senast 2017.

De största riskerna i relation till Konsortiets överordnade målsättningar är kopplad till utvecklingen av intäkterna från vägtrafiken. Dessa påverkas av en lång rad faktorer, till exempel konjunkturen, integration i Øresundsregionen och övriga infrastrukturin-

vesteringar som Konsortiet inte, eller bara i ringa grad, kan påverka. Dessutom påverkas vägintäkterna av Konsortiets egna beslut om till exempel priser och produktutbud.

Riskerna när det gäller vägintäkter följs och analyseras löpande av ledningen och styrelsen. Dessutom värderas utvecklingen av vägintäkterna grundligt i samband med att den årliga prislistan fastställs. Styrelsen antog 2017 en reviderad affärsplan. 2015 beslutade styrelsen om en reviderad trafikprognos, som innebär lägre förväntningar på trafikintäkterna under de kommande åren.

I not 17 är beräkningarna av återbetalningstiden för skulden och känsligheten i beräkningarna beskrivna. Utöver vägintäkterna spelar finansieringskostnaderna en viktig roll för företagets ekonomi. Företagets finansiella risker styrs och övervakas successivt. Se sid 20 och not 16.

Utvecklingen av de långsiktiga underhålls- och reinvesteringarkostnaderna är också behäftad med viss osäkerhet. Konsortiet arbetar proaktivt och systematiskt med att reducera dessa osäkerhetsfaktorer. Det är inte sannolikt att dessa risker utlöser större negativa effekter på återbetalningstiden. Denna bedömning stöds av en extern analys som gjordes 2008.

Den allvarligaste risken för tillgängligheten är ett längre avbrott i trafiken på grund av till exempel påsegling av bron, terrorhandlingar eller likande. Sannolikheten för en sådan händelse är mycket liten, men de potentiella konsekvenserna är i gengäld omfattande. Ett långvarigt stopp för både väg- och järnvägstrafiken betyder till exempel att cirka 20.000 människor dagligen skulle få svårigheter att komma till och från arbetet. Øresundsbro Konsortiets direkta ekonomiska förlust vid sådana händelser är dock täckt av försäkringar, inklusive driftsförluster i upp till 2 år.

Konsortiet har målsättningen att säkerheten på förbindelsens väg och järnväg ska vara hög och jämbördig med motsvarande anläggningar på land i Danmark och Sverige. Denna målsättning har hittills uppfyllts och det aktiva säkerhetsarbetet fortsätter. Arbetet understöds av omfattande statistiska analyser (operational risk analysis – ORA), som uppdateras med jämna mellanrum, bland annat på grundval av erfarenheterna från den löpande driften av förbindelsen. En större olycka på väg- eller järnvägsförbindelsen kan givetvis inte uteslutas. Konsekvenserna av en sådan är svåra att värdera. Se ovan.

I samarbete med relevanta myndigheter i Sverige och Danmark upprätthåller Øresundsbro Konsortiet

en omfattande beredskap, bland annat en intern krisberedskap, för att hantera olyckor etc. på förbindelsen. Beredskapen testas regelbundet med hjälp av övningar, som lever upp till de krav som ställs av myndigheter och EU. Vart fjärde år genomförs större övningar, som omfattar både väg- och järnväg. En sådan genomfördes hösten 2016 och scenariot var en olycka i järnvägstunneln.

Arbetet med helhetsorienterad riskstyrning har kartlagt och systematiserat ett antal risker i samband med den allmänna driften av den fasta förbindelsen. Här kan nämnas risken för ett avbrott av IT- eller andra tekniska system, otillåtet intrång i IT-systemen, förseningar och fördröjningar av underhållsarbete, arbetsmiljö etc. Dessa risker hanteras i den dagliga ledningen och linjeorganisationen.

Konsortiets riskstyrning och interna kontroll i förbindelse med redovisning och finansiell rapportering syftar till att minimera risken för materiella fel. Det interna kontrollsystemet omfattar klart definierade roller och ansvarsområden, rapporteringskrav samt rutiner för attestation och godkännande. Den interna kontrollen granskas av revisorerna och genomgås av styrelsen via revisionskommittén.



Bolagets ledning

Principer för bolagsstyrning

Øresundsbro Konsortiet är ett dansk-svenskt konsortium och har sin hemvist i Danmark och Sverige. Konsortiet ägs till lika delar av A/S Øresund och Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB. A/S Øresund ägs till 100 % av Sund & Bælt Holding A/S som i sin tur ägs av danska staten. SVEDAB AB ägs av den svenska staten.

I enlighet med regeringsavtalet mellan Danmark och Sverige har de båda ägarbolagen A/S Øresund och Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB slutit ett konsortialavtal. Konsortialavtalet reglerar principer kring bolagsstämma, val till styrelsen, styrelsens storlek och sammansättning samt ordförande.

Konsortiet är inte direkt underlagt någon corporate governance kod.

Styrelsen

Styrelsen har samma befogenheter och förpliktelser som normalt tillkommer styrelsen i ett aktiebolag. Styrelsen ansvarar för den övergripande förvaltningen av Øresundsbro Konsortiet och beslutar om frågor av större strategisk och ekonomisk betydelse. Vidare godkänner styrelsen större investeringar, väsentliga förändringar av Konsortiets organisation

och centrala policies samt fastställer budget och årsbokslut. Styrelsen utser VD samt fastställer anställningsvillkoren för VD och ledande befattningshavare i övrigt. Dessa principer är beskrivna i not 19.

Styrelsens arbete

Styrelsens arbetsordning behandlar styrelsens ansvar och befogenheter, anvisningar för styrelsemöten samt arbetsfördelning mellan styrelseordförande, övriga styrelseledamöter och verkställande direktören.

Styrelsen sammanträder vid minst fyra tillfällen per år varav ett ska ägnas åt frågor om långsiktig strategi. Vid behov hålls extra sammanträden för särskilda frågor. Konsortiets revisorer deltar årligen vid minst ett styrelsemöte. Styrelsen har under 2017 sammanträtt fyra gånger utöver det konstituerande mötet.

Styrelsen utvärderar löpande styrelsearbetet och VD med syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet.

Direktion

Styrelsen har delegerat ansvaret för den löpande förvaltningen till den verkställande direktören enligt en särskilt upprättad arbetsordning. Verkställande

direktören deltar som föredragande vid styrelsemötena.

Val av styrelse

Konsortiets två ägarbolag utser vardera fyra ledamöter till Konsortiets styrelse. Ägarbolagen nominerar växelvis vartannat år ordförande respektive vice ordförande inom styrelsen. Styrelsen utser inom sig en ordförande och en vice ordförande för ett år åt gången. Ingen av styrelseledamöterna ingår i företagets dagliga ledning.

Styrelsekommittéer

Hela styrelsen utgör Øresundsbro Konsortiets revisionskommitté, som håller separata möten i samband med ordinarie styrelsemöten. Vice ordförande i styrelsen har posten som ordförande i revisionskommittén. Det finns inget ersättningsutskott i Konsortiet.

Riskstyrning samt intern styrning och kontroll av resultatrapportering

Konsortiets riskstyrning och interna styrning och kontroll i samband med bokslut och finansiell rapportering syftar till att minimera risken för materiella fel och bedrägeri. Det interna kontrollsystemet omfattar klart definierade roller och ansvarsområden (funktionsuppdelning), rapporteringskrav samt rutiner för attest och god-

kännande. Den interna kontrollen granskas av revisorerna och genomgås av styrelsen via revisionskommittén.

Budgetuppföljning sker kvartalsvis och godkänns av styrelsen. Styrelsen godkänner också Konsortiets delårsrapporter. Konsortiet följer de danska kraven och publicerar inte fullständiga kvartalsrapporter varje kvartal utan publicerar resultatet i ett pressmeddelande.

Revision

Konsortiets räkenskaper och interna kontroll granskas av de revisorer som är valda revisorer i respektive ägarbolag. Revisorerna avlägger skriftlig rapport till styrelsen minst en gång om året. Rapporterna läggs fram på styrelsemöte och undertecknas av samtliga styrelseledamöter. Revisorerna är närvarande på minst ett styrelsemöte per år. Arvode till revisor utgår enligt räkning.

Ersättning till ledande befattningshavare

De överordnade principerna är att ersättningar till ledande befattningshavare skall vara konkurrenskraftiga men inte löneledande, det finns inga särskilda pensionsplaner eller försäkringar och inte heller någon incitamentsbaserad ersättning till ledande befattningshavare i Konsortiet.



Styrelsen

Bo Lundgren

Styrelseordförande i Lundgren & Hagren AB, Sparbankernas Riksförbund med servicebolag, Sparbanksstiftelsen Finn, Special-fastigheter AB och Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB. Vice ordförande i Sparbanken Skåne AB. f. 1947

Peter Frederiksen

Styrelsemedlem och vice ordförande sedan 24 april 2017
Direktör
Styrelseordförande i Sund & Bælt Holding A/S, A/S Storebælt, A/S Øresund, Femern A/S och A/S Femern Landanlæg. Styrelseledamot i A/S United Shipping & Trading Company, Bunker Holding A/S och Uni-Tankers A/S. f. 1963

David P Meyer

Styrelseledamot och vice ordförande till 24 april 2017
Styrelseordförande i Dansani A/S, C&H Systems A/S, KD A/S, Damasec Global Group ApS., VESAVE A/S, KD Pile Equipment A/S, Waturu ApS, Sensitivus gauge ApS, DanWee A/S och Friis Group A/S. Vice ordförande i Pressalit A/S. Styrelseledamot i Atrium Partners A/S, Dameca A/S och Kohsel Elektronik A/S. f. 1957

Lars Erik Fredriksson

Styrelseledamot sedan 2015
Investment director, Näringsdepartementet
Styrelseordförande i OECD WPSOPP.
Styrelseledamot i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, Arlandabanan Infrastructure AB och EUROFIMA European Company for the Financing of Railroad Rolling Stock. f. 1964

Mikkel Hemmingsen

Styrelseledamot sedan 24 april 2017
VD i Sund & Bælt Holding A/S, A/S Storebælt, A/S Øresund och A/S Femern Landanlæg.
Styrelseordförande i BroBizz A/S og Sund & Bælt Partner A/S. Styrelseledamot i Femern A/S f. 1970

Kerstin Hessius

Styrelseledamot sedan 2012
VD i Tredje AP-fonden.
Styrelseledamot i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, Handelsbanken AB, Trenum AB, Vasakronan AB, Hemsö Fastighets AB och Riksbankens Jubilæumsfond (stiftelse). f. 1958

Claus Jensen

Styrelseledamot sedan 2014
Förbundsordförande för Dansk Metal
Ordförande för CO-industri och Industrianställda i Norden (IN). Vice ordförande i IndustriALL-European Trade Union. Medlem i advisory Board och stratigikomitéen Tænketanken EUROPA. Styrelseledamot Landsorganisationen i Danmark, A/S A-Pressen,

Arbejderbevægelsens Erhvervsråd (AE), Arbejderbevægelsens Kooperative Finansieringsfond (AKF), Arbejdernes Landsbank, Femern A/S, A/S Femern Landanlæg, Industriens Kompetenceudviklingsfond (IKUF), Industriens Pension Service A/S, Industriens Uddannelse- og Samarbejdsfond (IUS), IndustriPension Holding A/S, Industriens Pensionsforsikring A/S, InnovationsFonden, Interforcekomiteen, Lindø port og ODENSE A/S, A/S Storebælt, Sund & Bælt Holding A/S, Ulandssekretariatet och A/S Øresund. Medlem av repræsentantskabet (Danmarks Nationalbank), Produktionspanel 4.0, vækstteamet (Det Blå Danmark), præsidiets (Folk & Sikkerhed), repræsentantskabet (Fonden Peder Skram), Board of Trustees European Workers Participation Fund (EWPf), tænketanken Akademiet for de Tekniske Videnskaber (ATV), repræsentantskabet Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP). CPH Vækstkomité, Danmarks Vækstråd, Det Økonomiske Råd, Markedsmodningsfonden, Olympisk Idrætsforum, Disruptionsrådet Supervisory Committee Fonden for Entreprenørskab. Domare i Arbejdsretten. f. 1964

Carsten Koch

Styrelseledamot till 24 april 2017
Styrelseordförande i Udviklingsselskabet By & Havn I/S, Vækstfonden, Københavns Havns Pensionskasse, Arealudviklingsselskabet Fredericia C P/S, Arealudviklingsselskabet Nærheden P/S, Forca A/S, Professionshøjskolen UCC och Beskæftigelsesrådet. Vice ordförande i Sund & Bælt Holding A/S, A/S Storebælt, A/S Øresund, Femern A/S, Femern Landanlæg A/S och AS3 ApS. Styrelseledamot i Investeringsforeningen Maj Invest og CMP Copenhagen Malmö Port AB. f. 1945

Jan Olson

Styrelseledamot sedan 2013.
VD i Olserud Consulting AB
Styrelseordförande i Luftfartsverket (LFV) och Arlandabanan Infrastructure AB. Styrelseledamot i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB. f. 1950

Pernille Sams

Styrelseledamot till 24 april 2017
Direktör och styrelseledamot i Pernille Sams Ejendomsmæglerfirma ApS. Styrelseordförande i Danske Selvstændige Ejendomsmæglere och World Animal Protection. Styrelseledamot i Boligsiden A/S och Dansk Ejendomsmæglerforening. f. 1959

Jørn Tolstrup Rohde

Styrelseledamot sedan 24 april 2017
Styrelseordförande i 3C Groups A/S, Blue Ocean Robotics Holding A/S, Løgismose Meyers A/S och Alfred Pedersen & søn A/S. Vice ordförande i Sund & Bælt Holding A/S, A/S Storebælt, A/S Øresund, Femern A/S och A/S Femern Landanlæg. f. 1961

Ledningsgruppen

Caroline Ullman-Hammer

VD sedan 2007
Styrelseledamot i Stena Fastigheter AB
f. 1954

Kaj V. Holm

Vice VD och Finansdirektör
Finansdirektör i Sund & Bælt Holding
Styrelseledamot i Kommunekredit och Rønne Havn A/S
f. 1955

Bengt Hergart

Anläggningssdirektör
Styrelseledamot i Sustainability Circle
f. 1965

Fredrik Jenfjord

Chef Marknad & Försäljning
f. 1973

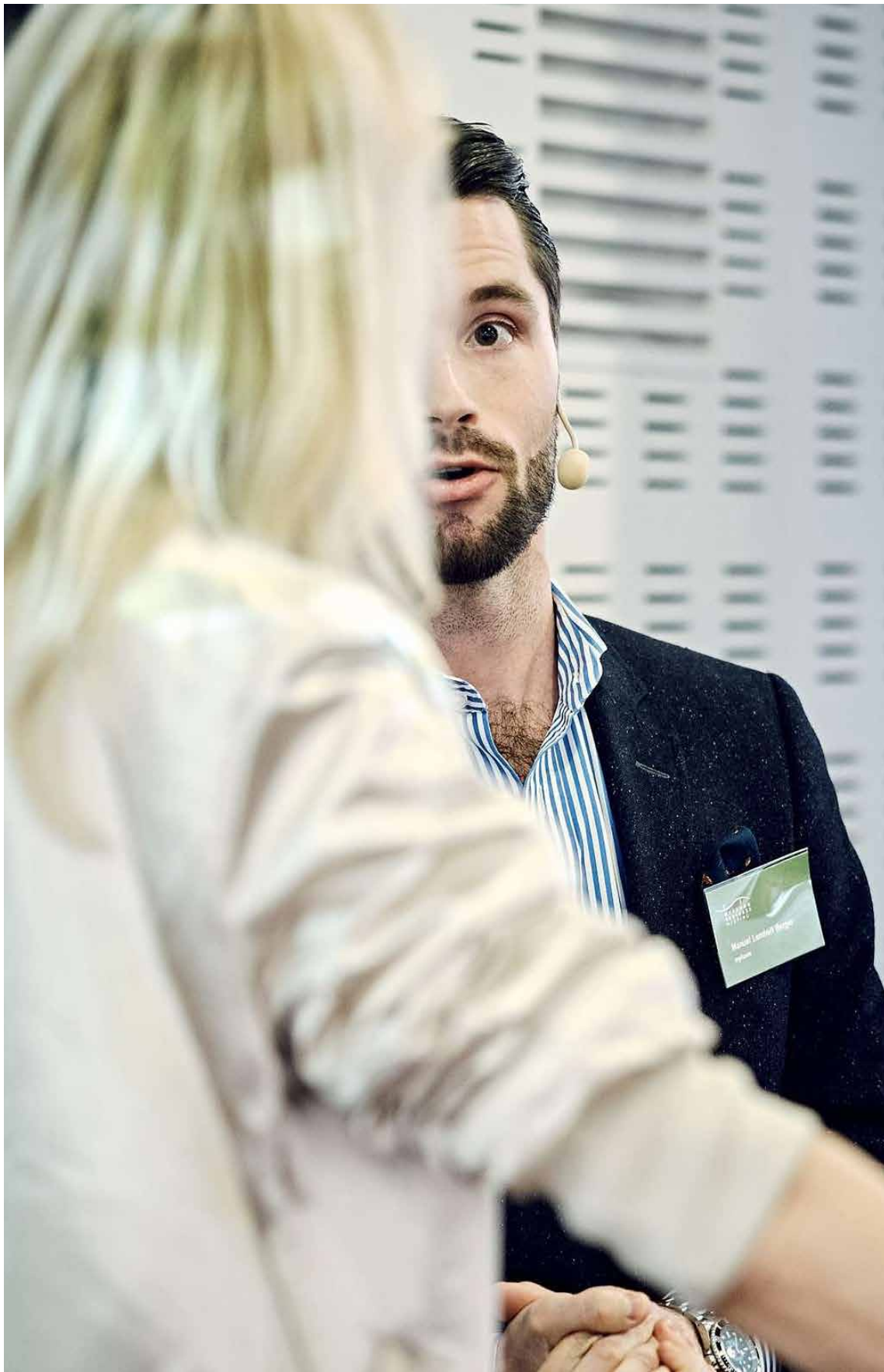
Göran Olofsson

Chef, Leverans
f. 1966

Bodil Rosengren

Ekonomidirektör
f. 1965





Resultaträkning och rapport över totalresultat

1 januari till 31 december (DKK/SEK milj)

		DKK 2017	DKK 2016	SEK 2017	SEK 2016
Not	Intäkter				
4	Driftsintäkter	1.927,7	1.866,0	2.548,9	2.397,5
	Summa intäkter	1.927,7	1.866,0	2.548,9	2.397,5
	Kostnader				
5,6	Övriga driftskostnader	-153,4	-163,7	-202,9	-210,3
7	Personalkostnader	-108,0	-112,0	-142,8	-143,9
8	Övriga rörelsekostnader	-2,1	-3,7	-2,8	-4,7
8	Avskrivningar väg- och järnvägsanläggning	-252,5	-252,3	-333,9	-317,6
9	Avskrivningar maskiner, inventarier och utrustning	-22,2	-27,9	-29,3	-42,5
	Summa kostnader	-538,2	-559,7	-711,7	-719,1
	Rörelseresultat	1.389,5	1.306,3	1.837,2	1.678,4
	Finansiella poster				
10	Finansiella intäkter	0,2	0,2	0,2	0,3
10	Finansiella kostnader	-319,5	-286,8	-422,4	-368,5
10	Värdeförändringar, netto	398,0	-210,5	526,2	-270,5
	Summa finansiella poster	78,7	-497,1	104,0	-638,7
	Årets resultat	1.468,2	809,2	1.941,2	1.039,7
Verksamheten har ingen annat totalresultat innevarande räkenskapsår eller jämförelseåret.					
	Resultatdisposition				
	Resultatet föreslås Utdelas till ägare	1.070,2	-	1.415,0	-
	överföres till balanserat resultat	398,0	809,2	526,2	1.039,7
	Totalt	1.468,2	809,2	1.941,2	1.039,7

Balansräkning

Per 31 december (DKK/SEK milj)

Not	Tillgångar	DKK 2017	DKK 2016	SEK 2017	SEK 2016
	Anläggningstillgångar				
	Materiella anläggningstillgångar				
8	Väg- och järnvägsanläggning	15.225,6	15.407,4	20.131,7	19.796,2
9	Maskiner, inventarier och utrustning	51,9	55,5	68,6	71,3
	Summa materiella anläggningstillgångar	15.277,5	15.462,9	20.200,3	19.867,5
	Summa anläggningstillgångar	15.277,5	15.462,9	20.200,3	19.867,5
	Omsättningstillgångar				
	Fordringar				
11	Övriga kortfristiga fordringar	223,4	218,4	295,5	280,6
12,15	Derivatinstrument	433,3	719,0	572,9	923,8
	Summa fordringar	656,7	937,4	868,4	1.204,4
13,15	Obligationer	900,4	940,0	1.190,4	1.207,8
13,15	Likvida medel	77,8	1,0	102,9	1,3
	Summa omsättningstillgångar	1.634,9	1.878,4	2.161,7	2.413,5
	Summa tillgångar	16.912,4	17.341,3	22.362,0	22.281,0

Not	Eget kapital och skulder	DKK 2017	DKK 2016	SEK 2017	SEK 2016
	Eget kapital				
14	Konsortiekapital	50,0	50,0	66,1	64,2
	Föreslagen utdelning	1.070,2	-	1.415,0	-
	Balanserat resultat	398,9	0,9	527,4	1,2
	Summa eget kapital	1.519,1	50,9	2.008,5	65,4
	Skulder				
	Långfristiga skulder				
15	Obligationslån och skulder till kreditinstitut	10.002,8	13.161,7	13.226,0	16.910,8
	Summa långfristiga skulder	10.002,8	13.161,7	13.226,0	16.910,8
	Kortfristiga skulder				
15	Kortfristig del av långfristiga skulder	2.915,8	1.168,5	3.855,3	1.501,4
13,15	Skulder till kreditinstitut	0,0	383,8	0,0	493,1
18	Leverantörsskulder och övriga skulder	172,2	202,8	227,8	260,5
12,15	Derivatinstrument	2.302,4	2.373,6	3.044,4	3.049,8
	Summa kortfristiga skulder	5.390,4	4.128,7	7.127,5	5.304,8
	Summa skulder	15.393,2	17.290,4	20.353,5	22.215,6
	Summa eget kapital och skulder	16.912,4	17.341,3	22.362,0	22.281,0

22 Ansvarsförbindelser och ställda säkerheter

23 Närstående parter

1-3,16 Noter utan hänvisning

17,19 Noter utan hänvisning

25-26 Noter utan hänvisning

Förändringar i eget kapital

(DKK/SEK milj)

DKK					SEK				
Not	Konsortie- kapital	Balanserat resultat	Föreslagen utdelning	Summa Eget kapital	Konsortie- kapital	Balanserat resultat	Föreslagen utdelning	Summa Eget kapital	
	Saldo per 1 januari 2016	50,0	-808,3	-	-758,3	61,6	-995,2	-	-933,6
	Årets resultat	-	809,2	-	809,2	-	1,039,7	-	1,039,7
	Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-	-	-
	Summa årets totalresultat	-	809,2	-	809,2	-	1,039,7	-	1,039,7
	Valutakursjustering av ingående saldo	-	-	-	-2,6	43,3	-	-	40,7
		-	809,2	-	809,2	-2,6	996,4	-	999,0
14	Saldo per 31. dec. 2016	50,0	0,9	-	50,9	64,2	1,2	-	65,4
	Saldo per 1. januari 2017	50,0	0,9	-	50,9	64,2	1,2	-	65,4
	Årets resultat	-	398,0	1.070,2	1.468,2	-	526,2	1.415,0	1.941,2
	Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-	-	-
	Summa årets totalresultat	-	398,0	1.070,2	1.468,2	-	526,2	1.415,0	1.941,2
	Valutakursjustering av ingående saldo	-	-	-	-	1,9	-	-	1,9
		-	398,0	1.070,2	1.468,2	1,9	526,2	1.415,0	1.943,1
14	Saldo per 31. dec. 2017	50,0	389,9	1.070,2	1.519,1	66,1	527,4	1.415,0	2.008,5

Kassaflödesanalys

1 januari till 31 december (DKK/SEK milj)

Not	DKK 2017	DKK 2016	SEK 2017	SEK 2016	
	Kassaflöde från den löpande verksamheten				
	Resultat före finansiella poster	1.389,5	1.306,3	1.837,2	1.678,4
	Justeringar				
8,9	Avskrivningar	274,7	280,2	363,2	360,0
21	Övriga driftsposter, netto	2,1	3,7	2,8	4,8
	Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital				
	Justeringar	1.666,3	1.590,2	2.203,2	2.043,2
20	Förändring i rörelsekapital	-17,6	-29,0	-23,2	-37,3
	Kassaflöde från den löpande verksamheten	1.648,7	1.561,2	2.180,0	2.005,9
	Kassaflöde från investeringsverksamheten				
8,9	Köp av materiella anläggningstillgångar	-91,5	-65,2	-121,0	-83,8
21	Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0,0	0,0	0,0	0,0
	Summa kassaflöde från investeringsverksamheten	-91,5	-65,2	-121,0	-83,8
	Summa kassaflöde före kassaflöde från finansieringsaktivitet	1.557,2	1.496,0	2.059,0	1.922,1
	Kassaflöde från finansieringsaktivitet				
	Upptagna lån	458,0	1.213,8	605,6	1.559,6
	Amortering av lån	-1.296,4	-1.932,5	-1.714,0	-2.483,0
	Räntetäkter, erhållna	0,0	0,0	0,0	0,0
	Premier, erhållna	3,2	6,4	4,2	8,2
	Räntekostnader, betalda	-290,3	-325,6	-383,9	-418,3
	Kassaflöde från finansieringsaktivitet	-1.125,5	-1.037,9	-1.488,1	-1.333,5
	Årets förändring av likvida medel	431,7	458,1	570,9	588,6
	Likvida medel vid årets början	557,2	98,3	716,0	121,0
	Valutakursjustering, netto	-10,7	0,9	-14,1	1,2
	Valutakursjustering	-	-	20,5	5,2
13	Likvida medel vid årets slut*	978,2	557,2	1.293,3	716,0

Kassaflödesanalysen kan inte härledas enbart av årsredovisningen.
Kassaflödesanalysen tar, för att ge en mer rättvisande bild, utgångspunkt i Resultat före finansiella poster.

* Vid utgången av 2017 hade Konsortiet outnyttjade krediter på 800 milj (2016: 416 milj)

Noter till årsredovisning

(DKK/SEK milj)

Not 1 Använda redovisningsprinciper

GENERELLT

Årsredovisningen för Øresundsbro Konsortiet I/S 2017 har upprättats i enlighet med konsortialavtalet, International Financial Reporting Standards som godkänts av EU samt ytterligare danska och svenska upplysningskrav till årsredovisningar för börsnoterade bolag. Øresundsbro Konsortiet har inga dotterbolag.

Ytterligare danska upplysningskrav till årsredovisningar är fastställda i IFRS-kungörelse med avseende på årsredovisningslagen samt av NASDAQ OMX.

Nya standarder

Konsortiet har per 1 januari 2017 implementerat följande ändrade standarder och tolkningar:

- IAS 7
- IFRIC 22
- Årliga förbättringar 2014-2016; mindre ändringar av IFRS 1 och IFRS 12
- IAS 12

IASB har utgivit följande nya eller uppdaterade redovisningsstandarder och tolkningar, vilka ännu inte har trätt i kraft:

- IFRS 9
- IFRS 15
- IFRS 16

Redovisningsstandarderna och tolkningarna kommer att implementeras, när de träder i kraft.

IFRS 9 ändrar bland annat på klassificering och värdering av finansiella tillgångar. Konsortiet tillämpar idag inte säkringsredovisning varför införandet av nya regler kring säkringsredovisning inte bedöms få någon effekt. Konsortiet har också bara finansiella tillgångar i form av skuldinstrument i begränsad omfattning därför bedöms heller inte de nya reglerna om reservering för framtida kreditförluster få någon betydande effekt. Enligt IFRS 9 kan ett bolag även fortsättningsvis redovisa finansiella skulder till

verkligt värde (Fair value option), enligt IFRS 9 ska effekterna av ändringar hänförligt till ändring av egen kredit risk redovisas mot övrigt totalresultat i stället för som i dag i resultaträkningen. Konsortiet analyserar eventuella effekter av denna ändring men bedömer preliminärt att de garantier som danska och svenska staten ställt ut innebär att kreditrisken inte ändras väsentligt.

IFRS 9 ändrar också på reserveringar för framtida kreditförluster på icke förfallna fordringar. Bedömningen är dock att detta kommer att ge en icke väsentlig effekt.

Effekten af IFRS 15 förväntas bli obetydlig då intäkter från vägtrafiken redovisas när passagen genomförs.

IFRS 16 förväntas att få effekt på balansräkningen. Se vidare not 6, operationell leasing.

Implementeringen av övriga standarder och tolkningar förväntas inte få någon effekt för Konsortiets redovisning och rapporter.

Nya standarder och tolkningar som har implementerats under 2017 har inte medfört några ändringar i använda redovisningsprinciper

Använda redovisningsprinciper överensstämmer med dem som användes i Årsredovisning 2016.

Väsentliga redovisningsmässiga val i använda redovisningsprinciper

Konsortiet har valt att utnyttja den så kallade Fair Value Option i IAS 39. Detta innebär att samtliga finansiella transaktioner – lån, placeringar och derivat – värderas till verkligt värde och att värdeförändringen redovisas över resultaträkningen. Lån och placeringar redovisas till verkligt värde vid första redovisningstillfället, medan derivat alltid bokförs till verkligt värde enligt IAS 39.

Bakgrunden till valet av Fair Value Optionen är att Konsortiet, i sin finansförvaltning, konsekvent använder en portföljsyn, vilket innebär att den avsiktliga exponeringen mot olika finansiella risker uppnås med olika finansiella instrument, såväl enskilda instrument som derivat. Det betyder att man i styrningen av den finansiella marknadsrisken inte tittar på enskilda poster som exempelvis lån och derivat utan fokuserar på den samlade exponeringen. Valet av finansiella instrument för att säkra de ekonomiska riskerna i finansförvaltningen kan därför ge anledning till bokföringsmässiga asymmetrier om inte Fair Value Optionen används, och det är orsaken till valet.

Fair value option är enligt Konsortiets uppfattning den enda av IFRS-reglerna tillåtna värderingsprincipen, som reflekterar denna uppfattning, då de övriga principerna alla medför olämpliga asymmetrier mellan i övrigt identiska exponeringar, beroende på om exponeringen är etablerad i form av lån eller genom användning av derivat, eller ställer omfattande krav på dokumentation av säkringsförhållandet, såsom "hedge accounting". Då derivat, placeringar och lån värderas till marknadsvärde kommer samma resultat att uppnås i bokslutet i behandlingen av lån med tillhörande derivat, när säkringen av den ekonomiska risken är effektiv, och företaget uppnår därmed symmetri i den redovisningsmässiga behandlingen. Lån utan tillhörande derivat värderas också till marknadsvärde i motsättning till huvudregeln i IAS 39, där lån skall värderas till anskaffningsvärde, och det ger naturligt svängningar i årets resultat som följd av värdeförändringar.

Alla räkenskapstal upplyses supplerande också i SEK

Årsredovisningen upprättas i DKK och alla belopp anges i miljoner kronor om inget annat anges. Alla räkenskapstal anges även i SEK, omräknat till balansdagens kurs, 75,63 per 31 december, 2017 (77,83 per 31 december, 2016). Upplysningarna i SEK är bara supplerande upplysningar och är inte i överensstämmelse med valutaomräkning enligt IFRS.

Viktiga redovisningsprinciper

Driftsintäkter

Redovisning av intäkter från väg- och järnvägsförbindelsen sker i takt med att förbindelsen utnyttjas, under förutsättning att intäkterna kan beräknas på

ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillföras Konsortiet.

Intäkter redovisas exklusive moms, avgifter samt rabatter givna i samband med intäkternas intjänande.

Nedskrivningstest av anläggningstillgångar

Materiella och finansiella anläggningstillgångar bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. Värdeminskningen redovisas med det belopp, varmed tillgångens värde överstiger återvinningsvärdet, dvs. det högsta värdet av tillgångens nettoförsäljningspris eller nyttjandevärde. Nyttjandevärdet utgör nuvärdet av det förväntade framtida kassaflödet tillsammans med diskonteringsfaktorn före skatt som avspeglar marknadens aktuella avkastning. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassaflödesgenererande enheter). Se vidare not 17.

Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen.

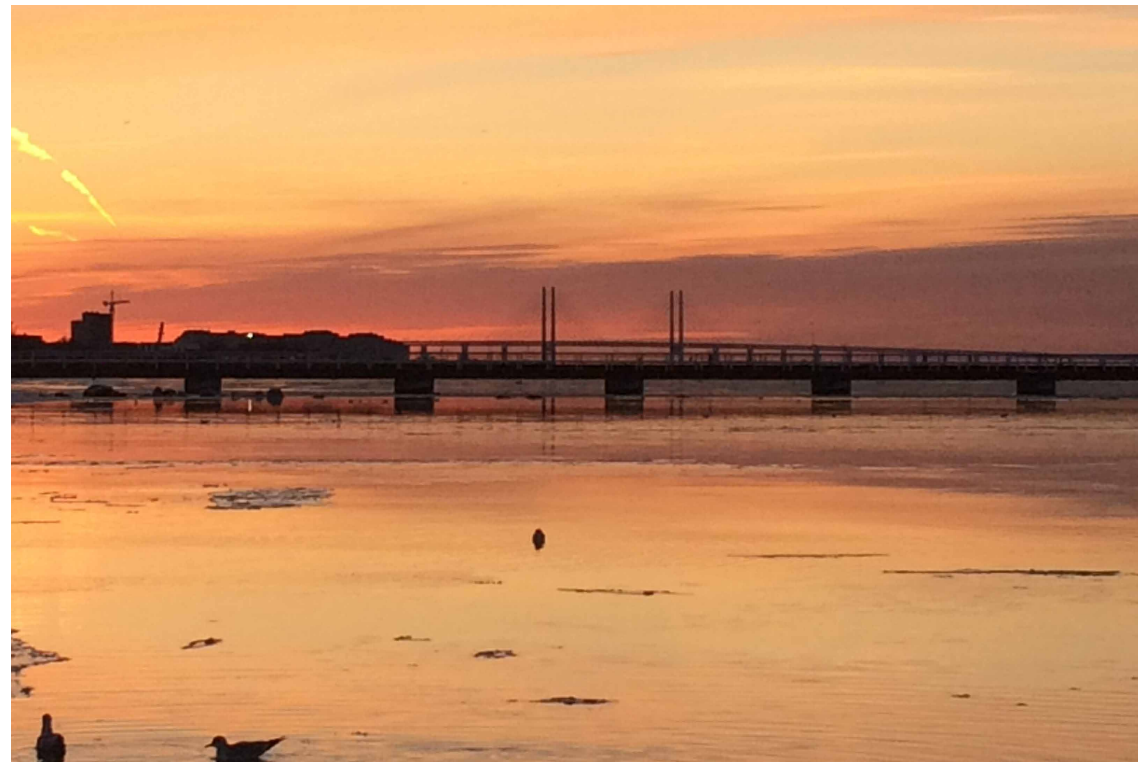
Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar värderas till verkligt värde såväl vid första redovisningstillfället som följande. Värdeförändringen redovisas löpande i resultaträkningen under finansiella poster. Alla kortfristiga placeringar klassificeras vid första redovisningstillfället som tillgångar som värderas till verkligt värde över resultaträkningen enligt använda redovisningsprinciper.

Innehav av egna obligationer avräknas mot motsvarande utställda egna obligationslån.

Obligationslån och bankkulder värderas till verkligt värde såväl vid första redovisningstillfället som följande. Alla lån är klassificerade som finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen enligt använda redovisningsprinciper. Oavsett ev. räntesäkring så värderas alla lån till marknadsvärde med löpande resultatpåverkan av värdeförändringar, vilka beräknas som skillnaden i marknadsvärde mellan balanstillfällena.

Marknadsvärdet på lån fastställs som kursvärdet vid tillbakadiskontering av framtida kända och förväntade betalningsströmmar med relevanta diskonte-



ringsräntor, då det inte finns noterade kurser på onoterade utställda obligationer och bilaterala lån. Diskonteringsräntan fastställs mot bakgrund av de aktuella marknadsräntorna som bedöms vara tillgängliga för Konsortiet som låntagare.

Realräntelån består av en realränta plus ett tillägg för inflationsuppskrivningen. Den förväntade inflationen ingår i beräkningen av verkligt värde för realräntelån och bestäms utifrån jämviktsinflationen från de s.k. "break even" inflationsswap, där en fast inflationsbetalning utväxlas mot den realiserade inflationen, vilket ju är okänd vid avtalstidpunkten. Dansk jämviktsinflation uppgöres med ett spann till europeiska "break even" inflationsswapar med HICPxT som referensindex. Diskonteringen följer de generella principerna.

Kursvärdet på lån med tillhörande strukturella finansiella instrument fastställs i ett sammanhang, och marknadsvärdet av eventuell optionalitet i betalningarna på lånet fastställs med standardiserade och erkända värderingsmetoder (låsta formler), vari volatilitet på referensränta och valuta ingår.

Lån med kontraktsmässigt förfall > 1 år redovisas som långfristig skuld

Derivat redovisas vid första redovisningstillfället till anskaffningsvärde och redovisas herefter till verkligt värde via resultaträkningen. Positiva och negativa värdeförändringar ingår i Derivatinstrument under tillgångar respektive skulder till verkligt värde. Netting av positiva och negativa värden sker endast, när verksamheten har rätt till och intention att avräkna flera finansiella instrument netto.

Derivat används aktivt till att styra den samlade nettoskulden och ingår därför i balansräkningen under omsättningstillgångar respektive kortfristiga skulder.

Derivat omfattar finansiella instrument, där värdet beror på värdet av det underliggande värdet av de ingående finansiella variablerna, primärt referensräntor och valutor. Alla derivat är OTC derivat ingångna med finansiella motparter, och det finns inte noterade kurser på sådana instrument. Derivat omfattar ränte- och valutaswapar, terminsaffärer, valutaoptioner, FRA's och räntegarantier och swap-tioner. Kursvärdet fastställs därför genom tillbakadiskontering av kända och förväntade framtida betalningsströmmar med relevanta diskonteringsräntor. Diskonteringsräntan fastställs på samma sätt som för lån och placeringar, dvs. med bakgrund

i aktuella marknadsräntor, som bedöms vara tillgängliga för Øresundsbro Konsortiet som låntagare.

Inflationsswapar innehåller liksom realräntelån ett tillägg för inflationsuppskrivningen. Den förväntade inflationen ingår i beräkningen av verkligt värde för realräntelån och bestäms utifrån jämviktsinflationen från de s.k. "break even" inflationsswap, där en fast inflationsbetalning utväxlas mot den realiserade inflationen, vilket ju är okänd vid avtalstidpunkten. Dansk jämviktsinflation uppgöres med ett spann till europeiska "break even" inflationsswapar med HICPxT som referensindex. Diskonteringen följer de generella principerna.

För derivat med optionalitet i betalningsströmmarna som t.ex. valutaoptioner, räntegarantier och swap-tioner, fastställs marknadsvärdet med erkända värderingsmetoder (låsta formler), vari volatiliteten på de underliggande referensräntorna och valutorna ingår. För derivat som är knutna till flera olika finansiella instrument fastställs värdet till ett samlat marknadsvärde, som består av summan av de enskilda finansiella instrumenten.

Enligt IFRS 7 skall finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen hänföras till en 3-delad hierarki för värderingsmetoden. Nivå 1 i värderingshierarkin innehåller tillgångar och skulder värderade till noterade priser för identiska tillgångar och skulder på en aktiv marknad, därnäst nivå 2 med värdering av tillgångar och skulder med användande av observerbara marknadspriser som input till erkända värderingsmetoder och prissättningsformler, och slutligen nivå 3 med tillgångar och skulder i balansen som inte värderats baserat på observerbara marknadsdata, och som därför kräver särskild kommentering.

Konsortiet har baserat verkligt värde på observerbara marknadsdata som input till gängse och erkända värderingsmetoder och prissättningsformler för hela balansräkningen, varmed samtliga tillgångar och skulder värderade till verkligt värde ingår i nivå 2, enligt den hierarki som omnämns i IFRS 7. Det har under året inte skett några överföringar mellan nivåerna.

Finansiella poster

Finansiella poster innehåller ränteintäkter och -kostnader, realiserad inflationsuppskrivning på realränteinstrument, valutakursvinster och -förluster på lån,

likvida medel och derivat samt valutakursjustering för transaktioner i utländsk valuta.

De totala finansiella posterna uppdelas i resultaträkningen på finansiella intäkter och finansiella kostnader, samt värdeförändringar, netto. Ränteintäkter och -kostnader samt realiserad inflationsuppskrivning på realränteinstrument hänförs till finansiella intäkter och finansiella kostnader, medan valutakursvinster och -förluster inklusive valutakursjustering ingår i värdeförändringar, netto.

Skatteförhållande

Beskattnings av Øresundsbro Konsortiets resultat sker hos respektive bolag; A/S Øresund och Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB. Det redovisas därför ingen skatt i Konsortiets resultat- och balansräkning.

Övriga redovisningsprinciper

Övriga driftskostnader

I övriga driftskostnader ingår kostnader som relaterar till den tekniska, trafikmässiga och kommersiella driften av Øresundsbron. Detta innefattar bl.a. omkostnader för drift och underhåll av tekniska anläggningar, marknadsföring, försäkringar, IT, externa konsultationer samt kontors- och lokalkostnader.

Personalkostnader

I personalkostnader ingår kostnader för medarbetare, företagsledning samt styrelse. Kostnaderna inkluderar direkta lönekostnader, pensioner, utbildningskostnader och andra direkt personalrelaterade kostnader.

Personalkostnader kostnadsförs i den period som arbetet blivit utfört. Detsamma gäller utgifter för lönerelaterade skatter, intjänad semester och liknande kostnader.

Övriga rörelsekostnader

I övriga rörelsekostnader ingår förluster vid utrangering eller avyttring av materiella anläggningstillgångar. Resultatet redovisas som skillnaden mellan försäljningspris med avdrag för försäljningskostnader och redovisat värde vid försäljningstidpunkten.

Operationell leasing

Operationell leasing kostnadsförs linjärt över leasingkontraktets löptid om det inte finns annan syste-

matisk metod som bättre avspeglar leasingförhållandet under kontraktperioden. Befintliga leasingkontrakt avser hyra av kontorslokaler och bilar.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i balansräkningen som tillgång, när det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla verksamheten och tillgångens värde kan värderas tillförlitligt.

Materiella anläggningstillgångar är vid första bokföringstillfället upptaget till anskaffningsvärde. I anskaffningsvärdet ingår utöver utgiften för anskaffningen även kostnader som är direkt hänförliga till anskaffningen fram tills den tidpunkt, när tillgången är klar för användning. Därefter värderas materiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärdet med avdrag för av- och nedskrivningar.

Under byggnadsperioden är värdet av anläggningen upptaget enligt följande principer:

- Kostnader baserat på ingående avtal och kontrakt har aktiverats direkt.
- Andra direkta och indirekta kostnader aktiveras som värdet av eget utfört arbete.
- Nettofinansieringskostnader aktiveras som byggräntor.

Utbyte/förbättringar (som uppfyller kraven på aktivering) på broförbindelsen aktiveras och skrivs av över den förväntade nyttjandetiden. Löpande underhållsarbeten kostnadsförs i takt med att kostnaderna uppstår.

Vinster och förluster vid avyttring av materiella anläggningstillgångar upptas som skillnaden mellan försäljningspris med avdrag för försäljningskostnader och redovisat värde vid försäljningstidpunkten. Vinsten eller förlusten redovisas i resultaträkningen under övriga intäkter eller övriga rörelsekostnader.

Avskrivningar på väg- och järnvägsanläggning har påbörjats i takt med att bygget avslutats och anläggningen tagits i bruk. Väg- och järnvägsanläggningen skrivs av linjärt över den förväntade nyttjandetiden. För väg- och järnvägsanläggningen har en uppdelning gjorts av anläggningstillgångarna i beståndsdelar med likartad nyttjandetid:

- Den primära delen av anläggningarna omfattar

konstruktioner, som är konstruerade för en nyttjandetid på minst 100 år. Avskrivningstiden för dessa delar utgör därför 100 år.

- Mekaniska installationer, vägräcken och vägbeläggningar skrivs av över en nyttjandetid på 10-25 år.
- Järnvägsförbindelsens tekniska installationer avskrivs på 15-25 år.
- Kopplingsstationer skrivs av över 20 år.
- Programvara och elektriska installationer skrivs av över nyttjandetiden 3-10 år.

Avskrivningstiden för övriga tillgångar, som upptas till anskaffningskostnad reducerad med eventuella nedskrivningar, skrivs av linjärt över tillgångens förväntade nyttjandetid, som utgör:

- Byggnader för som används för rörelsen avskrivs på 25 år
- Inredning av hyrda lokaler skrivs av över hyresavtalets löptid, dock max. 10 år.
- Maskiner och inventarier avskrivs på 5-7 år
- Administrativa ADB system och program avskrivs på 0-5 år

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen som en särskild post.

Avskrivningsunderlaget fastställs med hänsyn tagen till tillgångens restvärde reducerat med eventuella nedskrivningar. Restvärdet fastställs vid anskaffningstidpunkten och omprövas årligen. Överstiger restvärdet tillgångens redovisade värde upphör avskrivningen.

Avskrivningsmetod och nyttjandetid prövas årligen och ändras, om det har skett en väsentlig förändring i förhållanden eller förväntningar. Vid ändring i avskrivningsperiod eller restvärde medräknas förändringen framtåtriktat som en ändring i räkenskapsmässiga uppskattningar och bedömningar.

Övriga kortfristiga fordringar

Kundfordringar omfattar fordringar på kunder och mellanhavanden med betalkortsföretag.

Fordringar har redovisats till de belopp som efter individuell prövning beräknas inflyta. Det sker erforderlig nedskrivning för befarade kundförluster, när det bedöms ha inträffat en objektiv indikation på att en enskild fordran eller portfölj av fordringar har minskat i värde. De objektiva indikatorer som



används för portföljer av fordringar baseras fortsatt på historiska erfarenheter för förluster.

Övriga kortfristiga fordringar omfattar också periodiserade räntor hänförliga till tillgångar och betalda kostnader hänförliga till efterföljande räkenskapsår.

Fordringar värderas till anskaffningsvärdet.

Likvida medel

Likvida medel omfattar likvid behållning samt värdepapper med en återstående löptid, vid anskaffningstidpunkten, understigande 3 månader, och som utan hinder kan omsättas till likvida medel och där risken för värdeförändring är obetydlig.

Pensionsåtaganden

Konsortiet har ingått pensionsavtal och liknade avtal med merparten av de anställda. För anställda enligt danska regler är pensionsplanen avgiftsbaserad. För anställda enligt svenska regler är pensionsplanen etablerad hos Alecta. Pensionsplanen hos Alecta klassificeras som en förmånsbestämd plan enligt IAS 19. Alecta har dock inte kunnat presentera tillräcklig information för att möjliggöra en redovisning som en förmånsbestämd plan, och planen redovisas därmed som en avgiftsbestämd plan i enlighet med IAS 19 p. 34. Se vidare not 7.

Åtaganden rörande avgiftsbaserade pensionsplaner redovisas i resultaträkningen under intjänandeperioden, och skulder avseende tillhörande inbetalningar redovisas i balansräkningen under leverantörsskulder samt övriga skulder. Eventuella förutbetalda pensionskostnader redovisas i balansräkningen under övriga kortfristiga fordringar.

Valutaförhållanden (drift och finansiering)

Konsortiet är en dansk-svensk verksamhet och har därför två jämslida valutor, DKK och SEK. För Øresundsbro Konsortiet har den funktionella valutan och rapporteringsvalutan bestämts till DKK. I samband med framläggning av årsredovisningen görs även omräkning, med utgångspunkt i rapporteringsvalutan DKK, till SEK (med undantag av vissa finansiella noter). Detta sker genom användning av balansdagens valutakurs för SEK, vilket inte är i överensstämmelse med IFRS.

Transaktioner i utländsk valuta omräknas först till den funktionella valutan till transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferenser, som uppstår mellan transaktionsdagen och betalningsdagen, inräknas i resultaträkningen som finansiella intäkter eller kostnader. Fordringar, skulder och andra monetära poster i utländsk valuta omräknas till balansdagens valutakurs. Skillnaden mellan balansdagens kurs och kursen på tidpunkten för fordringens eller skuldens

uppkomst eller redovisning i senaste årsredovisning redovisas i resultaträkningen under finansiella intäkter och kostnader.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen för Konsortiet är uppställd efter den indirekta metoden med utgångspunkt i posterna i årets resultaträkning. Konsortiets kassaflödesanalys visar årets kassaflöde, årets förändring av likvida behållningar samt Konsortiets likvida behållningar vid början och slutet av räkenskapsåret. Kassaflöde från rörelseverksamheten utgörs av resultat före finansiella poster justerat för icke likviditetspåverkande resultatposter, betalda finansiella poster samt förändring i rörelsekapitalet. Rörelsekapitalet omfattar de rörelserelaterade balansposterna under omsättningstillgångar och kortfristiga skulder. Kassaflödet från investeringsverksamheten omfattar köp och försäljning av immateriella, materiella och finansiella anläggningstillgångar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten omfattar upptagning av lån och amortering av lån samt finansiella poster.

Likvida medel består av likvida medel och värdepapper, med vid anskaffningstidpunkten en löptid under tre månader samt med avdrag av kortfristiga bankkulder. Outnyttjade bankkrediter ingår inte i kassaflödesanalysen.

Segmentupplysningar

Enligt International Financial Reporting Standards (IFRS) ska det ges upplysningar om intäkter, utgifter, tillgångar och skulder per segment. Det är Konsortiets bedömning att verksamheten består av ett segment. Den interna rapporteringen och högsta ledningens ekonomistyrning sker för ett samlat segment.

EBITDA-marginal:	Rörelseresultat före avskrivningar i procent av nettoomsättningen
EBIT-marginal:	Rörelseresultat efter avskrivningar men före finansiella poster i procent av nettoomsättningen
Räntetäckningsgrad:	Rörelseresultat före avskrivningar och finansiella poster plus ränteintäkter i procent av finansiella kostnader
Avkastningsgrad:	Rörelseresultat efter avskrivningar minus övriga intäkter i procent av samlade tillgångar
Avkastningsgrad väg- och järnvägsanläggning:	Rörelseresultat efter avskrivningar minus övriga intäkter i procent av samlat värde för väg- och järnvägsanläggning



Not 2
Väsentliga räkenskapsmässiga uppskattningar och bedömningar

Vid bedömningen av de redovisade värdena för vissa tillgångar och skulder krävs antaganden om hur framtida händelser påverkar värdena av dessa tillgångar och förpliktelser på balansdagen. Antaganden som är väsentliga vid upprättande av årsredovisningen är bland annat bedömning av av- och nedskrivningar av väg- och järnvägsförbindelsen samt beräkning av verkligt värde för vissa finansiella tillgångar och skulder.

Avskrivningar på väg- och järnvägsförbindelsen är baserat på en bedömning av anläggningens huvudsakliga bestandsdelar och dess nyttjandeperiod. Det sker löpande en bedömning av anläggningens nyttjandeperiod. En förändring skulle medföra en väsentlig förändring på resultatet men skulle inte medföra någon effekt på kassaflödet eller återbetalningstiden. För vissa finansiella tillgångar och skulder görs vid beräkning av verkligt värde ett antagande om förväntad framtida inflation, likaledes sker uppskattningar och bedömningar vid värderingen av finansiella instrument. Beräkning av återbetalningstid för skulden är en väsentlig bedömning, se not 16 finansiell riskstyrning och not 17 räntabilitet.

Vid beräkning av relevanta nyckeltal och ekonomiska förutsättningar har Konsortiet estimerat följande väsentliga parametrar som ingår i beräkningarna:

Återbetalningstid:

- Realränteförutsättningar
- Ränteutveckling
- Trafiktillväxt
- Inflation
- Reinvesteringar
- Driftskostnader

Marknadsvärdeberäkning på finansiella instrument är förbundet med uppskattning av den relevanta diskonteringsräntan för företaget, volatilitet på referensräntor och valuta för finansiella instrument med optionalitet i betalningsströmmarna, samt uppskattning av den framtida inflationsutvecklingen för realräntelån och -swapar. De uppskattningar och bedömningar som har gjorts är i möjligaste mån baserade på tillgängliga marknadsdata, och löpande uppskattningar av prisindikationer.

Särskilda risker omtalas i förvaltningsberättelsen och i not 16.



Note 3
Segmentupplysningar

Segmentupplysningarna baseras på bolagets interna rapportering och är således ett uttryck för det underlag som bolagets ledning använder för att följa resultatutvecklingen och tjäna som beslutsunderlag för allokering av resurser till driftssegmenten. De redovisningsprinciper som används vid uppgörelse av segmentupplysningarna är samma som bolagets redovisningsprinciper, jmf. not 1.

Intäkter från vägförbindelsen omfattar intäkter för passager, som betalas vid överfart av förbindelsen, samt försäljning av förutbetalda passager, medan intäkter från järnvägsförbindelsen omfattar ersättning från Banedanmark och Trafikverket. Banedanmark respektive Trafikverket svarar således för mer än 10 % av bolagets samlade nettoomsättning. För omsättning till Banedanmark respektive Trafikverket hänvisas till not 24.

Omsättningen i Øresundsbro Konsortiet genereras huvudsakligen vid betalstationen som är belägen i Sverige. Øresundsbro Konsortiet är utöver ersättningen från Banedanmark/Trafikverket inte beroende av enskilda större kunder, och har inte transaktioner med någon enskild kund som uppgår till 10 % eller mer av bolagets nettoomsättning.

Övriga intäkter omfattar intäkter från hyra av fiberoptik och telefonkablar på bron. I övriga intäkter ingår också koncerninterna intäkter avseende fördelning av gemensamma kostnader.

Not 4
Driftsintäkter

Driftsintäkter omfattar intäkter avseende utnyttjande av väg- och järnvägsförbindelsen samt övriga driftsintäkter. Intäkter från vägförbindelsen omfattar avgifter som betalas vid passagen samt intäkter från försäljning av förutbetalda passager. Intäkter från järnvägsförbindelsen omfattar ersättning från Banedanmark/Trafikverket för utnyttjande av järnvägsförbindelsen.

Avgifterna för överfart av vägförbindelsen fastställs av Øresundsbro Konsortiets styrelse. Storleken på ersättningen för nyttjandet av järnvägsförbindelsen

regleras i regeringsavtalet daterat den 23 mars 1991 mellan Danmark och Sverige och Huvudavtal om förvaltning av Järnvägen på Øresundsförbindelsen från år 2000. Övriga driftsintäkter innehåller räkenskapsposter av sekundär karaktär i förhållande till huvudverksamheten, härunder inkluderas utnyttjande av fiberoptik och telefonkablar på bron. I övriga driftsintäkter ingår också koncerninterna intäkter hänförliga till fördelning av gemensamma kostnader.

	DKK 2017	DKK 2016	SEK 2017	SEK 2016
Intäkter, vägförbindelsen	1.405,5	1.346,0	1.858,4	1.729,4
Intäkter, järnvägsförbindelsen	501,6	496,9	663,3	638,4
Övriga intäkter	20,6	23,1	27,2	29,7
	1.927,7	1.866,0	2.548,9	2.397,5



Not 5
Övriga driftskostnader

I övriga driftskostnader ingår kostnader som relaterar till den tekniska, trafikmässiga och kommersiella driften av Øresundsbron. Detta innefattar bl.a. kostnader för drift och underhåll av tekniska anläggningar, marknadsföring, försäkring, IT, extern konsultation, revisionsarvode samt kontors- och lokal-kostnader.

Revisionsarvode 2017 specificeras enligt följande:

	Lagstadgad revision	Arvode för intyg med säkerhet	Skatte-rådgivning	Övrigt	Summa
Belopp i TDKK					
PricewaterhouseCoopers, Sverige	308	50	0	178	536
PricewaterhouseCoopers, Danmark	224	220	0	238	682
	532	270	0	416	1.218

	Lagstadgad revision	Arvode för intyg med säkerhet	Skatte-rådgivning	Övrigt	Summa
Belopp i TSEK					
PricewaterhouseCoopers, Sverige	408	65	0	235	708
PricewaterhouseCoopers, Danmark	296	292	0	315	902
	704	357	0	550	1.610

Arvode för icke-revisionstjänster levererade av PricewaterhouseCoopers Danmark och Sverige till Øresundsbro Konsortiet uppgår totalt till 686 TDKK/907 TSEK och består av intyg om Konsortiets finansförvaltning och EMTN-programmet, CSA analys, XBRL rapportering av delårsrapporter och årsredovisningar, lagstadgade förhållanden m.m. vid implementering av nya system samt annan generell redovisnings- och skatterådgivning.

Revisionsarvode 2016 specificeras enligt följande:

	Lagstadgad revision	Arvode för intyg med säkerhet	Skatte-rådgivning	Övrigt	Summa
Belopp i TDKK					
PricewaterhouseCoopers, Sverige	523	0	0	109	632
Deloitte, Danmark	200	0	0	0	200
	723	0	0	109	832

	Lagstadgad revision	Arvode för intyg med säkerhet	Skatte-rådgivning	Övrigt	Summa
Belopp i TSEK					
PricewaterhouseCoopers, Sverige	672	0	0	141	813
Deloitte, Danmark	257	0	0	0	257
	929	0	0	141	1.070

Not 6
Operationell leasing

Belopp i TDKK/TSEK

Operationell leasing omfattar primärt lokalhyra för konsortiets kontor i Köpenhamn. I beloppen nedan ingår även operationell leasing av bilar.

	TDKK 2017	TDKK 2016	TSEK 2017	TSEK 2016
I resultaträkningen ingår följande kostnader avseende operationell leasing	5.848	6.346	7.732	8.154
Minimileaseavgifter, förfall inom:				
0 – 1 år	5.117	6.204	6.766	7.972
1 – 5 år	708	1.048	936	1.347
> 5 år	0	0	0	0
	5.825	7.252	7.702	9.318



Not 7
Personalkostnader

I personalkostnader ingår kostnader för medarbetare, företagsledning samt styrelse. Kostnaderna inkluderar direkta lönekostnader, pensioner, utbildningskostnader och andra direkt personalrelaterade kostnader.

Konsortiets åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Pensionsplanen hos Alecta klassificeras som en multi-employer plan enligt IAS 19. Alecta har dock inte kunnat presentera tillräcklig information för att möjliggöra en redovisning i överensstämmelse härmed, varför planen därmed redovisas som en avgiftsbestämd plan i enlighet med IAS 19 p. 34. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till DKK 2,6 milj/SEK 3,4 milj (DKK 2,6 milj/SEK 3,4 milj). Inbetalningar till Alecta 2018 förväntas bli i nivå med 2017.

Det är oklart hur ett överskott eller ett underskott i planen kan komma att påverka storleken på framtida avgifter för det individuella företaget och för planen som helhet. Alecta är ett ömsesidigt företag som å ena sidan styrs av Försäkringsrörelselagen och å andra sidan av vad kollektivavtalsparterna bestämmer. Vid utgången av december månad 2017* uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 154 % (Vid utgången av december 2016: 149 %). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19, och kan därför inte ligga till grund för den redovisningsmässiga behandlingen.

*)Preliminära siffror.

Belopp i TDKK/TSEK	TDKK 2017	TDKK 2016	TSEK 2017	TSEK 2016
Personalkostnader specificeras enligt följande:				
Löner och ersättningar	79.075	81.287	104.555	104.442
Pensionskostnader, bidragsbaserade	10.526	10.865	13.917	13.960
Sociala kostnader	15.360	16.428	20.309	21.108
Övriga personalkostnader	3.006	3.435	3.975	4.414
	107.967	112.016	142.756	143.924

Ersättningar till ledande befattningshavare ingår ovan och specificeras i not 19.
Under 2017 har genomsnittligt antal anställda varit 157 (2016: 166).
Vid årets utgång var det 153 anställda (2016: 162), fördelat på 77 kvinnor (2016: 82) och 76 män (2016: 80).

Not 8
Väg- och järnvägsanläggning

Väg- och järnvägsanläggningen skrivs av linjärt över den förväntade nyttjandetiden. För anläggningarna har en uppdelning gjorts av anläggningstillgångarna i beståndsdelar med likartad nyttjandetid:

- Den primära delen av anläggningarna omfattar konstruktioner, som är konstruerade för en nyttjandetid på minst 100 år. Avskrivningstiden för dessa delar utgör därför 100 år
- Mekaniska installationer, vägräcken och

vägbeläggningar skrivs av över en nyttjandetid på 10-25 år

- Järnvägsförbindelsens tekniska installationer skrivs av över en nyttjandetid på 15-25 år
- Kopplingsstationer skrivs av över en nyttjandetid på 20 år
- Programvara och elektriska installationer skrivs av över en nyttjandetid på 3-10 år

Belopp i milj DKK/SEK	DKK			SEK		
	Direkt aktiverade kostnader	Finan- sierings- kostnader (netto)	Summa	Direkt aktiverade kostnader	Finan- sierings- kostnader (netto)	Summa
Anskaffningsvärde						
Saldo per 1 januari 2016	17.876,2	2.146,5	20.022,7	22.009,6	2.642,8	24.652,4
Valutakursjustering ing. balans	-	-	-	958,7	115,1	1.073,8
Årets inköp	52,6	-	52,6	67,6	-	67,6
Försäljning/utrangering under året	-89,7	-	-89,7	-115,3	-	-115,3
Saldo per 31 december 2016	17.839,1	2.146,5	19.985,6	22.920,7	2.757,9	25.678,6
Saldo per 1 januari 2017	17.839,1	2.146,5	19.985,6	22.920,7	2.757,9	25.678,6
Valutakursjustering ing. balans	-	-	-	666,6	80,3	746,9
Årets inköp	70,8	-	70,8	93,6	-	93,6
Försäljning/utrangering under året	-15,2	-	-15,2	-20,1	-	-20,1
Saldo per 31 december 2017	17.894,7	2.146,5	20.041,2	23.660,8	2.838,2	26.499,0
Avskrivningar						
Avskrivningar per 1 januari 2016	3.965,6	447,1	4.412,7	4.873,6	559,4	5.433,0
Valutakursjustering ing. balans	-	-	-	221,6	15,1	236,7
Årets avskrivningar	228,8	23,5	252,3	294,0	30,2	324,2
Försäljning/utrangering under året	-86,7	-	-86,7	-111,4	-	-111,4
Avskrivningar per 31 dec. 2016	4.107,7	470,6	4.578,3	5.277,8	604,7	5.882,4
Avskrivningar per 1 januari 2017	4.107,7	470,6	4.578,3	5.277,8	604,7	5.882,4
Valutakursjustering ing. balans	-	-	-	153,5	17,5	171,0
Årets avskrivningar	229,0	23,5	252,5	302,8	31,1	333,9
Försäljning/utrangering under året	-15,2	-	-15,2	-20,1	-	-20,1
Avskrivningar per 31 dec. 2017	4.321,5	494,1	4.815,6	5.714,0	653,3	6.367,3
Saldo per 31 december 2016	13.731,4	1.675,9	15.407,3	17.642,9	2.153,2	19.796,1
Saldo per 31 december 2017	13.573,2	1.652,4	15.225,6	17.946,8	2.184,9	20.131,7

I väg- och järnvägsanläggningen ingår byggnader vid betalstationen i Sverige.

Not 9
Maskiner, inventarier och utrustning

- Avskrivningstiden för övriga tillgångar, som upptas till anskaffningskostnad reducerad med eventuella nedskrivningar, skrivs av linjärt över tillgångens förväntade nyttjandetid, som utgör:
- Byggnader för som används för rörelsen 25 år
 - Inredning av hyrdalokaler, hyrestidens längd, dock max. 10 år
 - Maskiner och inventarier 5-7 år
 - Administrativa IT-system 0-5 år

Belopp i TDKK/TSEK	TDKK	TDKK	TSEK	TSEK
	Maskiner, inventarier och utrustning	Inredning av hyrda lokaler m.m.	Maskiner, inventarier och utrustning	Inredning av hyrda lokaler m.m.
Anskaffningsvärde				
Saldo per 1 januari 2016	265.160	15.962	326.471	19.653
Valutakursjustering ing. balans	-	-	14.220	856
Årets inköp	12.639	-	16.239	-
Försäljning/utrangering under året	-2.328	-2.437	-2.991	-3.131
Saldo per 31. december 2016	275.471	13.525	353.939	17.378
Saldo per 1 januari 2017	275.471	13.525	353.939	17.378
Valutakursjustering ing. balans	-	-	10.926	505
Årets inköp	20.785	-	27.482	-
Försäljning/utrangering under året	-39.167	-	-51.788	-
Saldo per 31. december 2017	257.089	13.525	353.939	17.883
Avskrivningar				
Saldo per 1 januari 2016	202.184	7.360	248.933	9.062
Valutakursjustering ing. balans	-	-	12.186	395
Årets avskrivningar	26.600	1.340	32.751	1.722
Försäljning/utrangering under året	-1.556	-2.437	-1.916	-3.131
Saldo per 31 december 2016	227.228	6.263	291.954	8.048
Saldo per 1 januari 2017	227.228	6.263	291.954	8.048
Valutakursjustering ing. balans	-	-	8.493	233
Årets avskrivningar	20.849	1.340	27.563	1.772
Försäljning/utrangering under året	-36.989	-	-48.908	-
Saldo per 31 december 2017	211.085	7.603	279.102	10.053
Bokfört värde per 31 december 2016	48.243	7.262	61.985	9.330
Bokfört värde per 31 december 2017	46.004	5.922	60.828	7.830

Not 10
Finansiella poster

Øresundsbro Konsortiet värderar finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde över resultaträkningen, se använda redovisningsprinciper. Skillnaden i verkligt värde under året utgör totala finansiella poster, vilka delas upp i värdeförändring och nettofinansieringskostnader, där nettofinansieringskostnader omfattar räntetäkter och -kostnader.

Nettofinansieringskostnaderna omfattar periodiserade kupongräntor, både nominella och reala, inflationsuppskrivningar på realränteinstrument, premier från ränteoptioner, terminstillägg/-avdrag samt periodisering av över/underkurser.

Värdeförändringen innehåller realiserade och orealiserade vinster och förluster vid förändring av verkligt värde inklusive valutakursvinster och valutakursförluster på finansiella instrument. Premier från valutaoptioner inkluderas i valutakursvinster och valutakursförluster.

Belopp i TDKK/TSEK	TDKK 2017	TDKK 2016	TSEK 2017	TSEK 2016
Finansiella intäkter				
Räntetäkter, värdepapper, banker m.m.	194	189	256	243
Summa finansiella intäkter	194	189	256	243
Finansiella kostnader				
Räntekostnader, lån	-325.134	-327.139	-429.901	-420.325
Räntetäkter/-kostnader derivatinstrument	8.277	45.770	10.944	58.807
Övriga finansiella poster, netto	-2.625	-5.401	-3.470	-6.940
Summa finansiella kostnader	-319.482	-286.770	-422.427	-368.458
Nettofinansieringskostnader	-319.288	-286.581	-422.171	-368.215
Värdeförändring, netto				
- Värdepapper	-1.053	-728	-1.392	-935
- Lån	732.901	214.106	969.061	275.095
- Valuta- och ränteswapar, terminer	-335.398	-425.978	-443.473	-547.319
- Ränteoptioner	0	0	0	0
- Valutaoptioner	8.602	859	11.374	1.103
- Övriga	-7.092	1.235	-9.377	1.587
Summa värdeförändring, netto	397.960	-210.506	526.193	-270.469
Summa finansiella poster, netto	78.672	-497.087	-104.022	-638.684
Resultat derivatinstrument, totalt	-313.066	-379.349	-413.944	-487.409

Nettofinansieringskostnaderna för 2017 blev DKK 32 milj högre än 2016, vilket påverkades av två förhållanden med motsatt effekt. Inflationstakten var betydligt högre 2017, både i Danmark och Sverige, vilket har ökat inflationsuppskrivningar på realränteskulden. I motsatt riktning har återbetalning av skulden medfört lägre räntekostnader, vilket delvis har uppvägt den ökade inflationsuppskrivningen.

Not 11
Övriga kortfristiga fordringar

Övriga kortfristiga fordringar inkluderar kundfordringar samt mellanhavande med betalkortsföretag. Betalkortsföretag representerar ca 13 % av totala kundfordringar per den 31 december 2017. Det finns inte några väsentliga koncentrationer av kundfordringar.

Övriga kortfristiga fordringar innehåller också periodiserade räntor och kostnader som avser följande räkenskapsår samt fordringar på närstående verksamheter och övriga fordringar.

Belopp i TDKK/TSEK	TDKK 2017	TDKK 2016	TSEK 2017	TSEK 2016
Kundfordringar	167.970	160.473	222.094	206.184
Fordringar på närstående bolag	1.450	1.293	1.918	1.661
Periodiserade räntor fin. instrument	46.365	48.261	61.305	62.008
Förutbetalda kostnader	7.658	8.158	10.125	10.482
Övriga fordringar	35	225	46	289
	223.477	218.410	295.488	280.623

Kreditkvaliteten på kundfordringar kan illustreras med följande tabell:

Kundfordringar

Belopp i TDKK/TSEK	TDKK 2017	TDKK 2016	TSEK 2017	TSEK 2016
Betalkortsföretag	21.389	17.814	28.281	22.887
Kreditvärderade företagskunder	106.100	101.653	140.288	130.609
Ej kreditvärderade företagskunder	40.185	40.108	53.134	51.533
Kreditvärderade privatkunder	265	362	350	465
Ej kreditvärderade privatkunder	31	536	41	689
	167.970	160.473	222.094	206.184

Följande tabell illustrerar fördelningen mellan förfallna/ej förfallna kundfordringar:

Kundfordringar

Belopp i TDKK/TSEK	TDKK 2016	TDKK 2015	TSEK 2016	TSEK 2015
Betalkortsföretag	21.389	17.814	28.281	22.887
Kundfordringar, ej förfallna eller nedskrivna	97.148	98.521	128.451	126.585
Kundfordringar, förfallna men inte nedskrivna	49.848	44.460	65.910	57.124
Nedskrivna kundfordringar	0	0	0	0
Reservation för osäkra fordringar	-414	-321	-548	-412
	167.970	160.473	222.094	206.184

Nedan visas en åldersanalys av förfallna, men ej nedskrivna kundfordringar:

Belopp i 1.000 DKK/SEK	TDKK 2017	TDKK 2016	TSEK 2017	TSEK 2016
Mindre än 1 månad	49.092	44.127	64.910	56.697
1–3 månader	5.852	6.013	7.737	7.726
3–6 månader	-5.096	-5.679	-6.737	-7.297
6–12 månader	0	0	0	0
Mer än 12 månader	0	0	0	0
	49.848	44.461	65.910	57.126

Reservation för osäkra fordringar sker efter en schablon baserat på kreditkvalitet och ålder. Nedan specificeras avsättning till reservation för osäkra kundfordringar.

Belopp i 1.000 DKK/SEK	TDKK 2017	TDKK 2016	TSEK 2017	TSEK 2016
Reservation per 1 januari	321	142	412	175
Konstaterade förluster under året	-594	-916	-785	-1.177
Konstaterade förluster utöver reservation/återfört outnyttjat belopp	273	774	361	995
Reservation för osäkra fordringar	414	321	547	412
Valutakursdifferenser	0	0	13	7
Reservation per 31 december	414	321	547	412



Not 12
Derivatinstrument

Belopp i TDKK	TDKK 2017	TDKK 2017	TDKK 2016	TDKK 2016
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Ränteswapar	154.091	-1.624.153	163.500	-1.909.616
Valutaswapar	272.123	-677.825	535.639	-458.045
Valutaterminer	7.050	0	19.913	-55
Ränteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	-505	0	-5.907
Summa derivatinstrument	433.264	-2.302.483	719.052	-2.373.623
Belopp i TSEK	TSEK 2017	TSEK 2017	TSEK 2016	TSEK 2016
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Ränteswapar	203.743	-2.147.499	210.073	-2.453.573
Valutaswapar	359.809	-896.238	688.217	-588.520
Valutaterminer	9.322	0	25.585	-71
Ränteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	-667	0	-7.590
Summa derivatinstrument	572.874	-3.044.404	923.875	-3.049.754
Belopp i DKK milj	DKK 2017	DKK 2017	DKK 2016	DKK 2016
Bruttovärde i balansräkningen	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Bruttovärde derivatinstrument	433	-2.303	719	-2.374
Upplupna räntor	46	-7	48	-22
Kvittning IAS 32	0	0	0	0
Bruttovärde i balansräkningen	479	-2.310	767	-2.396
Netting	-299	299	-579	579
Ställda säkerheter	-148	763	-157	750
Totalt nettovärde	32	-1.248	31	-1.067
Belopp i SEK milj.	SEK 2017	SEK 2017	SEK 2016	SEK 2016
Bruttovärde i balansräkningen	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Bruttovärde derivatinstrument	573	-3.045	923	-3.050
Upplupna räntor	61	-9	62	-28
Kvittning IAS 32	0	0	0	0
Bruttovärde i balansräkningen	633	-3.054	985	-3.078
Netting	-395	395	-743	743
Ställda säkerheter	-196	1.009	-202	964
Totalt nettovärde	42	-1.650	40	-1.371

Kundfordringar ingår inte i tabellen ovan då det inte förekommer netting och nettovärdet motsvaras således av värdet i balansräkningen.

Not 13
Likvida medel

Belopp i 1.000 DKK/SEK	TDKK 2017	TDKK 2016	TSEK 2017	TSEK 2016
Likvida medel	77.794	1.035	102.861	1.330
Obligationer	900.356	939.951	1.190.475	1.207.698
Deposits	0	0	0	0
Skulder till kreditinstitut	0	-383.776	0	-493.095
Likvida medel enligt kassaflödesanalys	978.150	557.210	1.293.336	715.933

Not 14
Eget kapital

Konsortiekapitalet ägs med 50 procent av A/S Øresund, CVR-nr 15 80 78 30, säte i Köpenhamn, Danmark, och 50 procent av Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, org. nr. 556432-9083, säte i Malmö, Sverige. Konsortiekapitalets storlek är fastlagt i konsortialavtalet. För Øresundsbro Konsortiet I/S gäller inga regler om minimikapital.

Ägarbolagen eller deras ägare upprättar koncernredovisning. Konsortiet ingår dock inte fullt konsoliderat i någon av ägarnas koncernredovisningar. Se vidare not 16, Finansiell riskstyrning, för information om Konsortiets mål, policies och metoder för kapitalförvaltning.



Not 15
Nettoskuld

Den nominella nettoskulden är DKK 12.036 milj, vilket således ger en ackumulerad skillnad på DKK 1.778 milj, i förhållande till nettoskulden uppgjord till verkligt värde, vilket avspeglar skillnaden mellan verkligt värde och den kontraktuella förpliktelsen vid förfall.

Värdering av den finansiella skulden till verkligt värde har inte under året (eller uppgjort ackumulerat)

varit påverkat av ändringar i Øresundsbro Konsortiets kreditvärdighet, vilket som en konsekvens av den solidariska garantin från den danska och svenska staten, har upprätthållit den högsta möjliga ratingen (AAA) från kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's.

Konsortiet har uppfyllt samtliga förpliktelser i förhållande till utestående låneavtal.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Marknadsvärdehierarki för finansiella instrument, som värderas till marknadsvärde	DKK milj	DKK milj	DKK milj
Obligationer	900	0	0
Likvida medel	0	0	0
Derivatinstrument, tillgångar	0	433	0
Finansiella tillgångar	900	433	0
Obligationsslån och skuld	0	- 12.919	0
Derivatinstrument, skulder	0	- 2.303	0
Finansiella skulder	0	- 15.221	0

Det har under räkenskapsåret inte varit några överföringar mellan nivåerna.
Alla finansiella tillgångar och skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Nettoskuld per 31 december 2017 fördelat på valuta (belopp i milj DKK)	EUR	DKK	SEK	Övriga valutor	Nettoskuld	Nettoskuld omräknat till SEK
Likvida medel	924,1	13,7	38,1	2,2	978,2	1.293,3
Obligationsslån och skuld till kreditinstitut	-232,1	0,0	-9.951,6	-2.734,9	-12.918,6	-17.081,3
Valuta- och ränteswapar	-8.662,9	-3.640,3	7.690,5	2.736,9	-1.875,8	-2.480,2
Valutaterminer	-610,9	-131,6	734,6	15,0	7,1	9,3
Valutaoptioner	188,2	-188,7	0,0	0,0	-0,5	-0,7
Periodiserade räntor	-88,6	88,2	-5,1	0,0	-5,5	-7,2
	-8.482,3	-3.858,8	-1.493,5	19,2	-13.815,1	-18.266,7

Övriga valutor utgörs av (belopp i milj DKK)	NOK	GBP	USD	JPY	Summa
Likvida medel	-1,8	0,4	-0,1	0,0	2,2
Obligationsslån och skuld till kreditinstitut	-1.956,8	-413,5	-48,6	-316,1	-2.734,9
Valuta- och ränteswapar	1.956,8	414,4	49,0	316,7	2.736,9
Valutaterminer	15,0	0,0	0,0	0,0	15,0
Periodiserade räntor	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	16,8	1,4	0,3	0,5	19,2

Ovanstående ingår i följande balansposter:	Derivat, tillgångar	Derivat, skulder	Summa
Valuta- och ränteswapar	426,2	-2.302,0	-1.875,8
Ränteoptioner	0,0	0,0	0,0
Valutaterminer	7,1	0,1	7,1
Valutaoptioner	0,0	-0,5	-0,5
	433,3	-2.302,4	-1.869,2

Periodiserade räntor	Övr. kortfr. fordringar	Lev. skulder och övr. skulder	Summa
Lån		-45,2	-45,2
Valuta- och ränteswapar	46,4	-6,7	39,7
Övriga derivat			0,0
Deposits och värdepapper			0,0
	46,4	-51,9	-5,5

Nettoskuld per 31 december 2016 fördelat på valuta	EUR	DKK	SEK	Övriga valutor	Nettoskuld	Nettoskuld omräknat till SEK
Likvida medel	944,8	-373,8	-11,7	-2,0	557,2	715,9
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	-238,3	0,0	-11.077,6	-3.014,4	-14.330,2	-18.412,2
Valuta- och ränteswapar	-10.401,4	-3.293,8	8.955,9	3.070,8	-1.668,5	-2.143,8
Valutaterminer	678,7	-1.507,3	848,4	0,0	19,9	25,5
Valutaoptioner	582,3	-588,2	0,0	0,0	-5,9	-7,6
Periodiserade räntor	-88,9	70,5	-5,2	0,0	-23,6	-30,3
	-8.522,8	-5.692,6	-1.290,2	54,4	-15.451,1	-19.852,5

Övriga valutor utgörs av (belopp i milj DKK)	NOK	GBP	USD	JPY	Summa
Likvida medel	-2,0	0,0	0,0	0,0	-2,0
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	-2.181,4	-424,4	-61,9	-346,7	-3.014,4
Valuta- och ränteswapar	2.212,9	439,0	62,9	356,0	3.070,8
Valutaterminer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodiserade räntor	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	29,5	14,6	1,0	9,3	54,4

Ovanstående ingår i följande balansposter:	Derivat, tillgångar	Derivat, skulder	Summa
Valuta- och ränteswapar	699,1	-2.367,7	-1.668,6
Ränteoptioner	0,0	0,0	0,0
Valutaterminer	19,9	-0,1	19,9
Valutaoptioner	0,0	-5,9	-5,9
	719,0	-2.373,6	-1.654,6

Periodiserade räntor	Övr. kortfr. fordringar	Lev. skulder och övr. skulder	Summa
Lån		-49,7	-49,7
Valuta- och ränteswapar	48,3	-22,1	26,2
Övriga derivat			0,0
Deposits och värdepapper			0,0
	48,3	-71,8	-23,5



Not 16
Finansiell riskstyrning

Finansiering

Finansförvaltningen i Øresundsbro Konsortiet sker inom ramar som är fastställda av Konsortiets styrelse samt enligt riktlinjer från garanterna (Finansministeriet/Danmarks Nationalbank i Danmark och Riksgäldskontoret i Sverige).

Styrelsen lägger fast dels en överordnad finansieringspolicy och dels en årlig finansstrategi, som bland annat reglerar det enskilda årets upplåning och sätter gränser för företagets kredit-, valuta-, inflations- och räntexponering. Finansförvaltningen hanteras enligt fastlagda operativa processer.

Den överordnade målsättningen för finansförvaltningen är att uppnå lägsta möjliga finansieringskostnader för projektet under dess livslängd med hänsyn tagen till en acceptabel och av styrelsen antagen risknivå. Finansieringskostnader och finansiella risker bedöms i ett långsiktigt perspektiv, medan kortsiktiga resultatförändringar tillmätts mindre betydelse.

Nedan redovisas företagets upplåning under 2017 och de mest väsentliga finansiella riskerna.

Upplåning

Alla lån och övriga finansiella instrument, som används av Konsortiet är garanterade av den danska och den svenska staten. Det innebär att företaget i allmänhet kan uppnå villkor på kapitalmarknaden som liknar staternas villkor, vilket också avspeglas i bolagets rating från det internationella kreditvärderingsinstitutet Standard & Poors, där den högsta ratingen uppnåtts (AAA).

En viktig del av Konsortiets finansiella strategi är att vara så flexibel som möjligt för att kunna utnyttja utvecklingen på kapitalmarknaderna. För alla typer av lån gäller emellertid att de ska uppfylla en rad villkor för att kunna accepteras. Dessa villkor är dels ett resultat av krav från garanterna och dels ett resultat av interna krav fastställda i bolagets finanspolicy. Den samlade exponeringen för lån och derivat skall bestå av gängse och standardiserade lånetyper samt i möjligaste grad begränsa kreditrisken. Det ingår inte sådana särskilda villkor i lånedokumentationen som kräver särskild redogörelse enligt IFRS 7.

Själva upplåningen kan i vissa fall med fördel genomföras i valutor där Konsortiet inte får ha någon valutarisk, jmf nedan. I sådana fall läggs lånen om med hjälp av swapar till accepterade valutor. Det finns alltså inget direkt samband mellan de ursprungliga lånevalutorna och Konsortiets valutarisk.

Konsortiet har etablerat standardiserade MTN (Medium Term Note) låneprogram på två av de för Konsortiet väsentligaste obligationsmarknaderna, ett Euro Medium Term Notes (EMTN) lån med en maximal låneram om 3,0 miljarder USD, varav 1,4 miljarder USD har utnyttjats, och ett låneprogram riktat mot den svenska låneemarknaden (SMTN) om 10,0 miljarder SEK, varav 4,2 miljarder SEK har utnyttjats.

Lånebehovet 2017 täcktes av en transaktion under EMTN-programmet med ett nominellt värde på totalt 600 miljoner i svenska kronor och löper till 2023. De utställda obligationerna blev omlagda till DKK till rörlig ränta. Spannet i förhållande till 6 månaders CIBOR utgjorde omkring minus 0,49 procent. Det samlade lånebeloppet motsvarar 500 miljoner DKK.

Omfattningen av företagets upplåning under ett enskilt år bestäms i hög grad av hur stora amorteringar som förfallit för tidigare ingångna lån (refinansiering) samt utbetalning av utdelning till ägarna. Under 2018 förväntas denna refinansiering att uppgå till ca.3,5 miljarder DKK, utöver eventuella extraordinära återköp av existerande lån.

Ett viktigt element i den finansiella styrningen är Konsortiets målsättning om att hålla en likviditetsreserv om minst sex månaders likviditetsförbrukning. Därmed minskas risken för att tvingas ta lån vid tidpunkter då de generella lånevillkoren på kapitalmarknaden tillfälligt är ofördelaktiga. Likviditetsreserven vid årets utgång motsvarar ca 4 månaders likviditetsförbrukning.

Finansiell riskexponering

Øresundsbro Konsortiet är exponerat för finansiella risker relaterade till finansiella instrument som härstammar från finansiering av bron exempelvis place-

ring av likvida medel för att upprätthålla likviditetsreserven, kundfordringar, obligationslån och skulder till kreditinstitut, leverantörsskulder och derivatinstrument.

Risker relaterade till dessa instrument är främst:

- Valutarisk
- Ränterisk
- Inflationsrisk
- Kreditrisk
- Likviditetsrisk

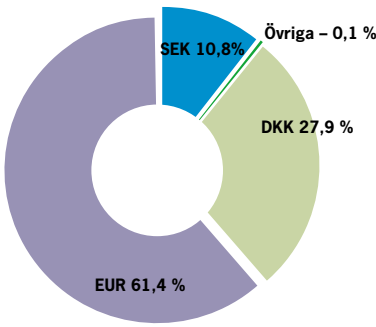
Dessa risker bevakas och kontrolleras inom de av styrelsen fastställda ramarna som fastlagts i Konsortiets finanspolicy och –strategi, operativa processer och riktlinjer från de statliga garanterna.

Valutarisk

Konsortiets valutarisker beror på att en del av låneportföljen är denominerad i andra valutor än den funktionella valutan (DKK). Vid beräkningen av valutarisken tas hänsyn till swapar och andra finansiella instrument som används för finansiell styrning, samt till likviditetsplaceringar.

Valutaexponering uppgjort till verkligt värde i DKK milj 2017 och 2016

Valuta	Verkligt värde	Valuta	Verkligt värde
DKK	-3.859	DKK	-5.693
EUR	-8.482	EUR	-8.522
SEK	-1.492	SEK	-1.290
Övriga	19	Övriga	54
Summa	-13.814	Summa	-15.451

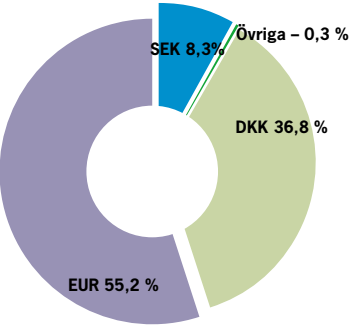


Garanterna har fastställt att Konsortiet endast får ha valutaexponering i DKK, SEK och EUR.

Konsortiets valutarisker styrs med ramar för valuta fördelningens sammansättning.

Konsortiet kan pga. den danska fastkurspolitiken till EUR och det låga spannet på +/- 2,25 procent i ERM2 avtalet fritt disponera mellan DKK och EUR, och den aktuella fördelningen bestäms av kurs- och ränterelationen mellan EUR och DKK.

SEK kan maximalt utgöra 25 procent av nettoskulden, medan övriga valutor maximalt får utgöra 0,1



procent av nettoskulden uppgjort med bakgrund i kassaflödet

Riktmärket för exponeringen i SEK är en andel på ungefär 15 procent, vilket motsvarar Konsortiets långsiktiga ekonomiska exponering i SEK. Det skall betonas att baspriset för en passage över bron som utgångspunkt fastställs i DKK och därefter omräknas till SEK. Fakturering av intäkter från järnvägsförbindelsen sker dessutom också i DKK.

Den aktuella valuta fördelningen är EUR 61,4 procent, SEK 10,8 procent och DKK 27,9 procent av nettoskulden, medan minus 0,1 procent hänförs till

nettotillgångar i övriga valutor. Fördelningen av övriga valutor är DKK 17 milj i NOK, DKK 1 milj i GBP och DKK 1 milj i JPY, vilket hänförs till valuta-säkring av obligationslån i dessa valutor, där tillägg/avdrag i valutaswapen ger en exponering uppgjort till verkligt värde, medan kassaflödet är säkrat i sin helhet.

Exponeringen mot EUR och SEK har varit relativt konstant under året och valutakursresultatet avspeglar den underliggande utvecklingen i de två valutaparen.

Exponeringen i SEK har under 2017 fortsatt varit något under riktmärket, vilket skall ses i ljuset av den relativt svaga valutakursen för den svenska kronan. Valutakursen för SEK försvagades ytterligare under 2017 och föll 2,8 procent mot DKK. Försvagningen av valutakursen för den svenska kronan mot DKK har under året gett en realiserad valutakursvinst på ca. DKK 46 milj.

Den danska kronan försvagades 0,1 procent mot EUR, vilket har gett en realiserad valutakursförlust på DKK 15 mio.

Med tanke på den stabila danska fastkurspolitiken, bedöms exponeringen i EUR inte utgöra någon större risk.

2017 fick Konsortiet samlat sett en realiserad valutakursvinst på DKK 31 milj.

Valutakurskänsligheten angivet som Value-at-Risk utgör DKK 146 milj för 2017 (DKK 163 milj för 2016) och är ett uttryck för den maximala förlusten vid en ogynnsam utveckling i valutakursen inom en 1-årig horisont med 95 procent sannolikhet. Value-at-Risk har beräknats på bakgrund av en 1-årig historik för volatiliteter och korrelationer i de valutor, i vilka Konsortiet har exponeringar.

Ränte- och inflationsrisk

Konsortiets finansieringskostnader innebär exponering mot ränterisk, då den löpande upptagningen av lån vid omläggning av lån som förfaller, likviditet från drift och investeringar samt räntan på rörligt förräntade skulder företas till marknadsräntor som inte är kända på förhand och därmed förbundna med risk.

Konsortiets ränterisker styrs aktivt i förhållande till flera ramar och gränsvärden, och sammansättningen av dessa begränsar ränteosäkerheten i skuldportföljen. Följande ramar ingår i styrningen av ränterisker:

- Skulder exponerade för ränteomläggningsrisk får inte överstiga 45 procent av nettoskulden
- Riktmärket för nettoskuldens duration på 8,5 år (spann 8,0–9,0 år)
- Ramar för räntefördelningen och tillhörande spann

Rörligt förräntade lån eller lån med kort löptid innebär att marknadsräntan för skulden ska omförhandlas inom en kortare tidshorisont. Då volatiliteten i de löpande räntekostnaderna användes som riskmått bedöms detta typiskt medföra en högre risk än för lån med fast ränta och lång löptid, med variation i de löpande räntekostnaderna som följd, även kallat räntebindningsrisk, vilket är grunden för riskberäkningen.

Omvänt ökar ofta räntekostnaderna i takt med en längre löptid på nettoskulden, då räntekurvan normalt innebär stigande marknadsräntor för längre löptid. Valet av skuldfördelning är därför en avvägning mellan räntekostnader och riskprofil.

Fördelningen mellan fast och rörligt förräntad nominell skuld och realränteskuld fastlägger i sammanhang med räntebindningen (löptiden på den fastförräntade skulden) och valutfördelningen osäkerheten i finansieringskostnaderna.

Øresundsbro Konsortiets riskprofil påverkas, utöver en isolerad avvägning av finansieringskostnader och ränteosäkerhet på skulden, också av sambandet mellan intäkter och finansieringskostnader. Det innebär, att en skuldfördelning med en positiv samvariation mellan intäkter och finansieringskostnader kan ha en lägre riskprofil, när intäkter och finansieringskostnader bedöms i ett sammanhang. Detta sammanhang mellan intäkter och finansieringskostnader har varit tydligt under den senaste lågkonjunkturen som följde finanskrisen, där trafikstillväxten periodvis varit negativ och intäktsminskningen uppvägs av lägre finansieringskostnader.

Rörligt förräntade lån och realräntelån har typiskt en positiv samvariation med den generella ekonomiska tillväxten, när denna drivs av efterfrågan, då penningpolitiken ofta reagerar med räntehöjningar för

att balansera konjunkturcykeln när den ekonomiska tillväxten är hög, och omvänt.

Den ekonomiska samvariationen mellan intäkter och finansieringskostnader motiverar en förhållandevis stor andel rörligt förräntad skuld. Intäktsutvecklingen från vägtrafiken, som svarar för den största delen av de samlade intäkterna, är mycket konjunkturkänslig, och låg samhällsekonisk tillväxt medför typiskt lägre trafikstillväxt och en mindre gynnsam utveckling av intäkterna. Intäktsrisken kan i viss grad motverkas genom en hög andel rörligt förräntad skuld, då en långkonjunktur normalt leder till lägre räntor i det kortare löptidsintervallet.

Omvänt kan fastförräntad nominell skuld motverka effekt av stagflation med låg tillväxt och hög inflation, vilken inte kan överföras till prissättningen för passager på bron, förutom en isolerad avvägning av finanskostnader och ränteomläggningsrisk på den nominella skulden.

Konsortiet har dessutom ett strategiskt intresse av indexbaserade lån (realräntelån) där räntekostnaderna består av en fast realränta plus ett tillägg som beror på den allmänna inflationen. Orsaken till detta är att Konsortiets intäkter i det stora hela kan väntas följa inflationsutvecklingen, eftersom både vägavgifter och järnvägsintäkter normalt indexeras. Indexlån innebär därför en mycket låg nivå för den långsiktiga risken i Konsortiet.

Mot bakgrund i den överordnade målsättningen för finansförvaltningen - att säkra lägsta möjliga finansieringskostnader inom en av styrelsen accepterad risknivå - har Konsortiet etablerat en benchmark för skuldportföljens räntefördelning och durationen på den nominella skulden.

Denna benchmark fungerar som ett överordnat riktmärke och finansiell ram i skuldstyrningen, och innebär, att Konsortiet siktar mot att ha en realräntandel på 25-45 procent och en duration på den nominella skulden på 8,5 år.

I förbindelse med etableringen av benchmark har det fastlagts maximala svängningsband på räntefördelningen och durationen.

Några ramar för durationen på realränteskulden är inte fastlagda, men skulden har en lång löptid, vilket

tar hänsyn till inflationsrisken från driftsintäkterna och för övrigt också sammanfaller med investerarnas preferenser för längre löptider. Löptiden på realränteskulden har anpassats efter den förväntade återbetalningstiden för Konsortiet.

Ekonomiska modellberäkningar, som estimerar utfallsrummet och den förväntade resultatutvecklingen av Konsortiets tillgångar och skulder uppgjort som kassaflöde från driftsintäkter och räntekostnader, ingår i underlaget för fastställandet av benchmark och avvägningen av förväntade räntekostnader och risk.

Utöver de ovan nämnda strategiska elementen styrs ränterisken naturligtvis också av de konkreta förväntningarna på den mer kortsiktiga ränteutvecklingen.

Riktmärket för durationen på den nominella skulden ökades under 2017 från 3,5 år till 8,5 år. Detta som ett led i förberedelserna för en utdelningspolicy för Konsortiet, med förväntningen att utbetalning av utdelning till ägarna påbörjas under 2018. Räntesäkring utvidgades i motsvarande mån under första halvåret 2017, och den nominella durationen ökades från 4,3 år under 2016 till 8,1 år under 2017. Det har ingåtts ränteswaps med forward start i det 10-åriga löptidssegmentet till ett motvärde på EUR 400 miljoner, och därutöver ingicks en 15-årig realränteswap med ett nominellt belopp på DKK 500 miljoner.

För 2018 är riktmärket för durationen på den nominella skulden oförändrat 8,5 år.

De långa räntorna har varit ganska stabila under 2017. Konsortiet har exponering mot räntor i DKK och EUR och här har räntorna stigit med ca 0,15-0,3 procentenheter på de längre löptiderna. Ränte- och inflationsutvecklingen har under året gett ett positivt resultat på DKK 367 milj från värdeförändringar.

Värdeförändringen påverkar dock inte företagets ekonomi och prognosen för återbetalningstiden. Styrningen av ränterisker syftar till att uppnå lägsta möjliga räntekostnader på längre sikt utan specifik hänsyn till marknadsvärdejustering.

I uppgörelsen av räntebindningen på nettoskulden enligt nedan ingår det nominella värdet fördelat på

förfallotidpunkt eller tidpunkten för nästkommande ränteomläggning, i det fall denna inträder först. Den variabelt förräntade skulden hänförs således till det påföljande räkenskapsåret i räntebindningen, och visar kassaflödets exponering mot ränteomläggningsrisken.

Konsortiet använder finansiella instrument med avsikt att anpassa fördelningen mellan rörligt och fast förräntade nominella lån och realräntelån, primärt ränte- och valutaswapar, FRA's samt räntegarantier.

Räntebindningstid uppgjord i nominell skuld i DKK milj 2017

Räntebindningstid	0 – 1 år	1 – 2 år	2 – 3 år	3 – 4 år	4 – 5 år	> 5 år	Nom. värde	Verkligt värde
Kortfristiga placeringar	595	298	0	0	0	0	893	900
Obligationslån och skuld	-4.552	-1.224	-3.056	-756	-453	-1.778	-11.819	-12.964
Valuta- och ränteswapar	156	703	1.683	756	453	-4.940	-1.189	-1.836
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	7
Övriga derivat	0	0	0	0	0	0	0	0
Kreditinstitut	79	0	0	0	0	0	79	79
Nettoskuld	-3.722	-223	-1.373	0	0	-6.718	-12.036	-13.814

Varav realränteinstrument:

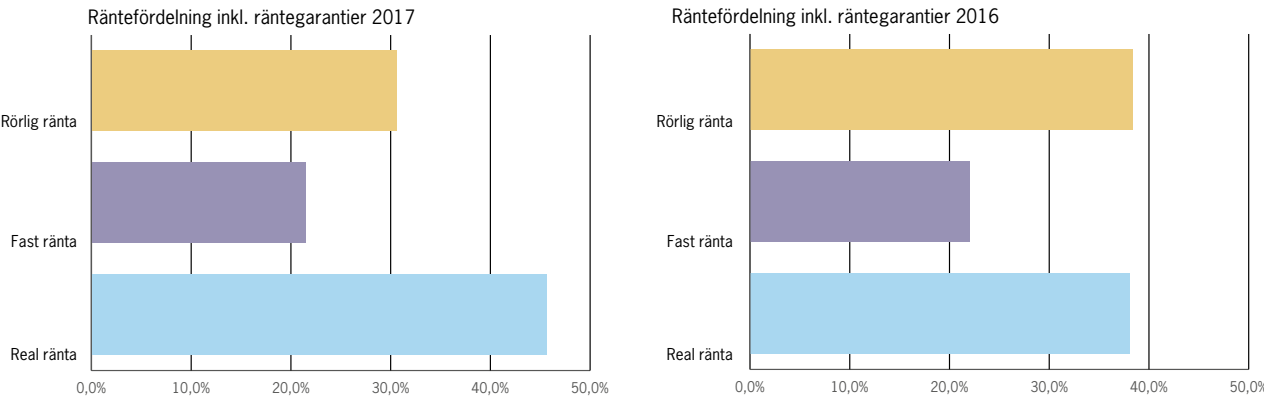
Realränteskuld	0	0	-629	0	0	-1.037	-1.666	-2.280
Realränteswapar	0	-521	0	0	0	-3.448	-3.969	-4.702
Summa realränteinstrument	0	-521	-629	0	0	-4.485	-5.635	-6.982

Räntebindningstid > 5år	5–10 år	10–15 år	15–20 år	> 20 år
Nettoskuld	-206	-2.847	-2.921	-744
Varav realränteinstrument	-2.254	-1.544	-687	0

Den långa räntebindningen är primärt är exponerad mot fast ränta i den 10- och den 15-åriga räntepunkten. Realräntelånen har övervägande löptider från 10 till 20 år.

Räntefördelning 2017 och 2016

Räntefördelning 2017	Procent	Räntefördelning 2016	Procent
Rörlig ränta	30,9	Rörlig ränta	38,9
Fast ränta	22,3	Fast ränta	22,6
Real ränta	46,8	Real ränta	38,5
Summa	100,0	Summa	100,0



Räntebindning fördelat på räntevaluta 2017

Räntevaluta	Procentandel
DKK	52,8
EUR	39,8
SEK	7,4
Summa	100,0

Räntebindning fördelat på räntevaluta 2016

Räntevaluta	Procentandel
DKK	57,6
EUR	36,0
SEK	6,4
Summa	100,0

Räntebindningen fördelas med en exponering på 52,8 procent mot räntor i DKK, 39,8 procent i EUR och 7,4 procent i SEK. Beträffande realränteskulden är 70,4 procent exponerat mot det danska konsumentprisindex (CPI) och 29,6 procent följer det svenska konsumentprisindex (KPI).

procentenhet skulle, med räntebindning enligt ovan påverka nettofinansieringskostnaderna med DKK 40 miljoner respektive DKK 57 miljoner, och effekten av en ändring är symmetrisk, då det inte ingår någon optionalitet i räntebindningen. Med den aktuella nivån på inflationen blir den nedre gränsen från sålt "floor" (nominellt EUR 60 miljoner) inte effektiv.

Effekten av en ränte- eller inflationsändring på en

Duration och kurskänslighet på nettoskulden

	2017			2016		
	Duration	BPV ¹	Marknadsvärde	Duration	BPV ¹	Marknadsvärde
Nominell skuld	8,1	5,6	6.832	4,3	3,8	8.854
Realränte skuld	8,6	6,0	6.982	8,9	6,0	6.597
Nettoskuld	8,4	11,6	13.814	6,3	9,8	15.451

1) Basis point value (BPV) anger kurskänsligheten, när räntekurvan parallellförskjuts med 1bp

När marknadsräntorna ändras påverkas det verkliga värdet på nettoskulden, och här är genomslaget och risken störst på den fastförräntade skulden med lång löptid. Detta hänförs till diskonteringseffekten, och motsvarar den alternativkostnad eller –vinst, som är förknippad med fastförräntade skulder jämfört med finansiering till aktuella marknadsräntor.

Durationen anger den genomsnittliga räntebindningstiden på nettoskulden. En hög duration innebär en låg risk med hänsyn till refinansieringsrisken, då räntan ska förnyas för en relativt mindre del av nettoskulden.

Durationen uttrycker också kurskänsligheten på nettoskulden uppgjord till verkligt värde.

Konsortiets duration utgjorde 8,4 år vid utgången av 2017, varav 8,1 år på den nominella skulden och 8,6 år på realränteskulden. Kurskänsligheten beräknas till DKK 11,6 miljoner på den totala nettoskulden, när räntekurvan parallellförskjuts med 1bp, vilket medför en positiv verkligt värdeförändring i resultat- och balansräkning, när räntan stiger med 1bp, och omvänt.

Effekten av en ränteändring på 1 procentenhet i förhållande till förändring i verkligt värde kan beräknas till en negativ värdeförändring på DKK 1.258 miljoner vid en ränteminskning och en positiv värdeförändring på DKK 1.078 miljoner vid en ränteökning. I känslighetsberäkningarna har tagits höjd för konvexiteten i skuldportföljen.

Känslighetsberäkningarna på kassaflödet och verkligt värdet är baserade på nettoskulden vid årets utgång, och genomslaget är lika i resultat- och balansräkning som resultat av den använda redovisningsprincipen och finansiella tillgångar och skulder värderas till verkligt värde.

Kreditrisk

Kreditrisk definieras som risken för att det uppkommer förluster som resultat av att en motpart inte uppfyller sina betalningsåtaganden. Exponering för kreditrisk uppkommer i samband med placering av överskottslikviditet och ingående av finansiella instrument, som har ett positivt marknadsvärde, samt fordringar på kunder m.fl. I not 11 redogörs särskilt för styrning och exponering av kreditrisk på kundfordringar.

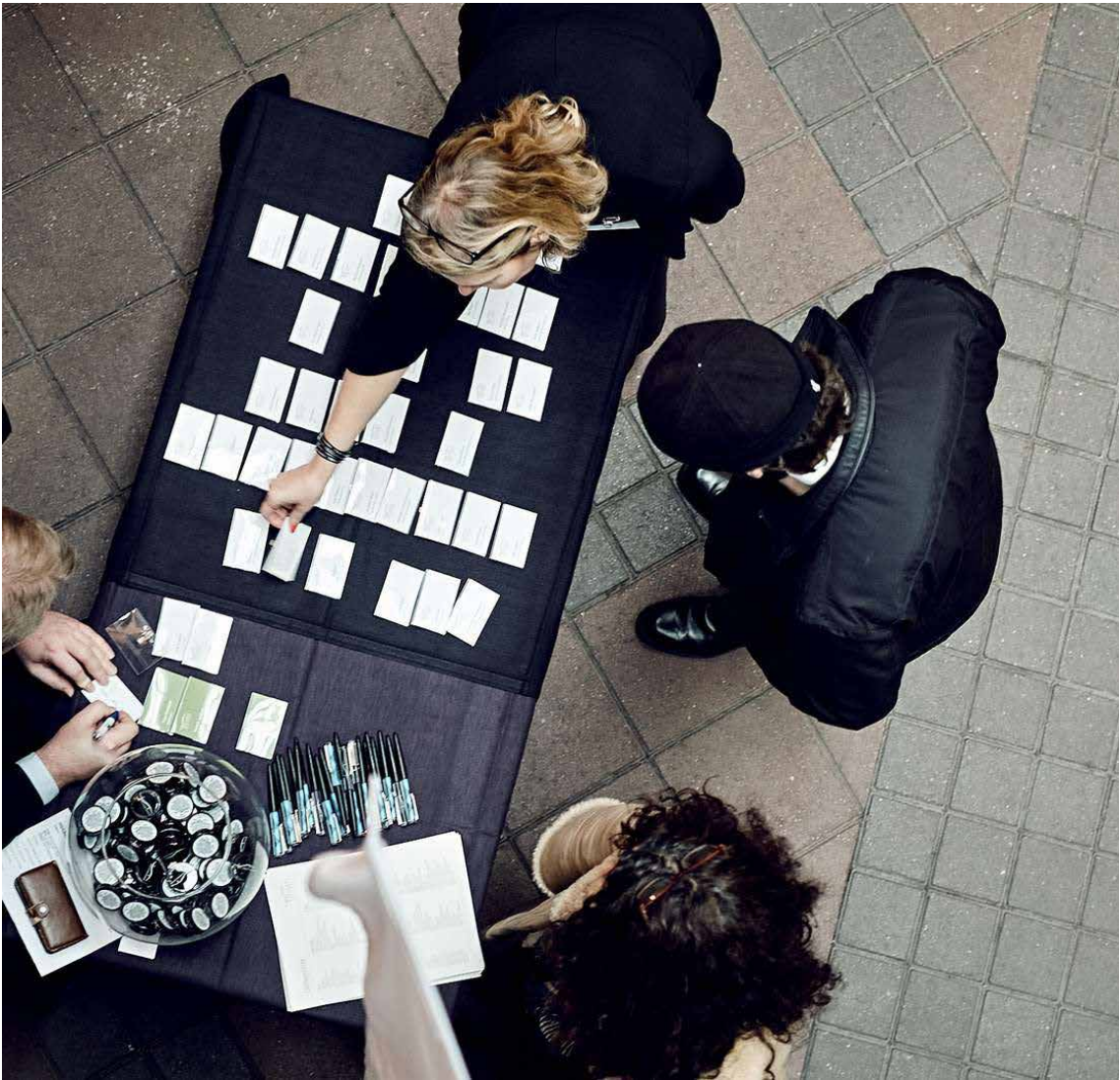
Kreditramarna för placering av överskottslikviditet har löpande stramats upp med skärpta krav på rating, kreditramar och maximal löptid.

Överskottslikviditeten har i möjligaste mån varit begränsad och har uteslutande placerats som bank deposits hos finansiella motparter med hög kreditvärdering eller i tyska statsobligationer. Det har inte förekommit några händelser med förfallna betalningar eller värdeminskning som följd av kredithändelser.

Konsortiets derivat transaktioner regleras genom ett ISDA ramavtal för varje motpart, och häri ingår explicit avtal om kvittning av positiva och negativa mellanhavanden med den enskilda finansiella motparten (netting).

Kreditrisken på finansiella motparter styrs och övervakas löpande i ett särskilt line- och limitsystem, som fastlägger principerna för beräkning av dessa risker samt ett maximum för hur stora risker som accepteras för varje enskild motpart. Det sistnämnda sker i förhållande till motpartens rating hos de internationella kreditvärderingsinstituten, endera Standard and Poor's (S&P), Moody's Investor Service (Moody's) eller Fitch Ratings.

Konsortiet strävar efter att reducera riskexponeringen genom att sprida motpartsexponeringen på individuella motparter. De finansiella motparterna skall uppfylla krav på hög kreditkvalitet, och som



utgångspunkt ingås avtal bara med motparter som har en långfristig rating högre än A3/A-. Vid årets utgång blev rating kravet sänkt till BBB/Baa2, förutsatt att en rad skärpta krav på ställda säkerheter uppfylls, samt att motparten är hemmahörande i ett land med en rating på minimum AA/Aa2.

Konsortiet har tecknat särskilda avtal om säkerhet (så kallade CSA-avtal) med samtliga finansiella motparter som det har ingåtts derivatkontrakt med. Avtal om säkerhet är ömsesidigt och innebär att både bolaget och motparten är skyldig att ställa säkerheter i form av statsobligationer eller realkreditobligationer med hög kreditkvalitet, när det uppstår ett tillgodohavande i den ena partens favör. Parterna disponerar över ställda säkerheter med plikt att lämna tillbaka avkastning och värdepapper vid utebliven konkurs.

Kreditexponeringen begränsas effektivt av låga rating tröskelvärden för osäkrade tillgodohavanden, och ställer större krav om ställda säkerheter för motparter med sämre kreditkvalitet, bl.a. med krav på tilläggssäkerheter vid lägre rating.

Obligationer som ställs som säkerhet ska ha en rating på minst Aa3/AA-.

Konsortiet omfattas inte av EMIR's centrala clearing-förpliktelser för derivattransaktioner.

Kreditexponeringen på derivatkontrakt är koncentrerad på rating med kategori A. Betalningsförmågan bland bolagets finansiella motparter bedöms vara intakt och för den övervägande delen har säkerheter ställts.

Kreditrisk på finansiella tillgångar, verkligt värde fördelat på kreditkvalitet 2017

Rating	Total motpartsexponering (verkligt värde, DKK milj)			Säkerhet i DKK milj	Antal motparter
	Placeringar	Derivat utan netting	Derivat med netting		
AAA	900	0	0	0	1
AA	0	120	21	25	5
A	0	401	123	123	4
BBB	0	28	0	0	2
Summa	900	549	144	148	12

Kreditrisk på finansiella tillgångar, verkligt värde fördelat på kreditkvalitet 2016

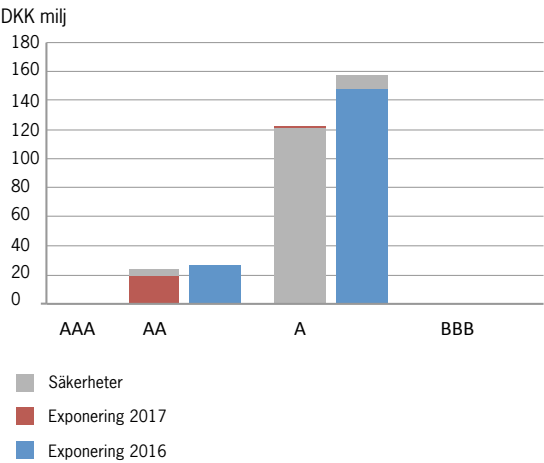
Rating	Total motpartsexponering (verkligt värde, DKK milj)			Säkerhet i DKK milj	Antal motparter
	Placeringar	Derivat utan netting	Derivat med netting		
AAA	940	0	0	0	1
AA	0	194	28	0	4
A	0	564	149	157	4
BBB	0	71	2	0	2
Summa	940	829	179	157	11

Enligt IFRS redogörs för motpartsrisken till verkligt värde utan hänsyn till etablerade nettingavtal med motparterna, (kvittning av positiva och negativa mellanhavanden med den enskilda motparten), och således uppgörs kreditrisken som bruttoexponeringen. För jämförelse är nettoexponeringen till verkligt värde redogjord för, och kreditexponeringen begränsas vidare av att marknadsvärdet på derivat kontrakten övervägande är i motpartens favör.

Konsortiet hade vid årets utgång 12 aktiva finansiella motparter där Tyskland ingår som obligationsutställare, medan resterande 11 motparter hänförs till derivat och samtliga dessa är täckta av ställda säkerheter.

Motpartsexponering utgör DKK 144 miljoner, vilket primärt är koncentrerat till A-rating kategorin och det har utväxlats säkerheter till Konsortiet för DKK 148 miljoner.

Fördelning av motpartsexponering på ratingkategorier 2017 och 2016



Likviditetsrisk

Likviditetsrisk uttrycker risken för att en förlust uppkommer i det fall företaget får svårigheter med att infria finansiella förpliktelser, både avseende lån och derivat.

Konsortiet kan genom den solidariska garantin från den danska och svenska staten uppnå lånevillkor på de internationella kapitalmarknaderna som kan jämföras med staternas egna gemensamma upplåning. Utöver detta har Konsortiet en policy om att hålla en likviditetsreserv som svarar till minimum sex månaders likviditetsförbrukning. Låneupptagningen är relativt jämnt fördelad över förfallotidpunkterna, och likviditetsrisken är därför begränsad. Det kan uppkomma oväntade likviditetsbehov avseende krav om att ställa säkerheter, som en konsekvens av ändrad marknadsvärdering på Konsortiets derivattransaktioner.

Förfallotidpunkt för skulder samt skulder och fordringar avseende finansiella derivat

Förfallotidpunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
Nominellt värde							
Skuld	-2.852	-1.602	-3.056	-1.175	-1.134	-2.000	-11.819
Derivat skulder	-4.147	-1.880	-2.570	-1.339	-1.222	-1.051	-12.209
Derivat fordringar	3.727	1.784	2.435	1.183	1.142	749	11.020
Tillgångar	595	298	0	0	0	0	893
Summa nominellt värde	-2.677	-1.400	-3.191	-1.331	-1.214	-2.302	-12.115
Räntebetalningar							
Skuld	-315	-223	-253	-74	-62	-610	-1.537
Derivat skulder	-216	-216	-175	-144	-129	-537	-1.417
Derivat fordringar	266	170	155	41	28	240	900
Tillgångar	0	0	0	0	0	0	0
Summa räntebetalningar	-265	-269	-273	-177	-163	-907	-2.054

I sammanställningen av likviditetsutvecklingen är skulden samt skulder och fordringar avseende finansiella derivat uppgjorda till nominellt värde, och motsvarar således den kontraktssliga förpliktelsen vid förfall. Räntebetalningar ingår på de avtalade villkoren för fastförräntade fordringar och med

implicita forwardräntor på den rörligt förräntade nettoskulden. Räntebetalningarna fördelas på den aktuella nettoskulden och det ingår varken refinansiering av nettoskulden eller likviditetspåverkan från driften, i enlighet med IFRS 7.

Not 17
Räntabilitet

Øresundsbro Konsortiets skuld ska betalas tillbaka med hjälp av intäkterna från väg- och järnvägstrafiken.

Den långsiktiga räntabilitetsberäkningen baseras fortsatt på en förutsättningsbestämd långsiktig realränta på 3,0 procent, vilken sänktes senast i samband med beräkningarna inför årsbokslutet 2014, från 3,5 procent. Konsortiets bedömning är att det används ett konservativt estimat för realräntan vid bedömningen av den långsiktiga ekonomin. Detta inte minst i ljuset av att de aktuella marknadsräntorna är betydligt lägre än förutsättningen i beräkningarna.

Realränteförutsättningen ingår i förräntningen av refinansieringen av Konsortiets skuldportfölj samt den variabelt förräntade delen av nettoskulden medan den fasta räntebidningen framskrivs med de aktuella räntevillkoren. Vid förräntningen av skuld med variabel ränta baseras beräkningarna på linjär uppskrivning på 3 år från den nuvarande nivån för marknadsräntorna upp till realränteförutsättningen, dvs. att realräntan stiger linjärt till 3,0 procent 2021.

Konsortiet gjorde 2016 en större revision av den långsiktiga trafikprognosen fram till 2030. Den förväntade trafikökningen fram till 2030 beräknas till 2,8 procent per år mot tidigare 3,3 procent. Under 2017 blev trafikökningen 1,7 procent, vilket var 0,5 procent under trafikprognosen. Det centrala i förhållande till räntabiliteten är intäkterna från vägtrafiken, vilka ökade med 4,4 procent, vilket var marginellt över prognosen. Trafikprognoser som sträcker sig över en lång tidshorisont är givetvis behäftade med osäkerhet, men bedömningen är att

den nya prognosen är konservativ vad gäller trafikutvecklingen. I samband med budgetarbetet inför 2018 genomräknades trafikprognosen med uppdaterade estimat för demografisk utvecklingen och makroekonomiska nyckeltal. Detta gav dock ingen anledning till att ändra den långsiktiga trafikprognosen.

Mot denna bakgrund är det Konsortiets bedömning att företagets skuld kan vara återbetald ca 33 år efter öppningen av den fasta förbindelsen, vilket är en förbättring med 1 år jämfört med den föregående prognosen. Förbättringen kan tillskrivas lägre finansieringskostnader och förbättringar inom drift och underhåll i enlighet med målsättningen i affärsplanen fram till 2021.

Øresundsbrons landanslutningar har byggts och finansierats av A/S Øresund (Danmark) och SVEDAB AB (Sverige), som samtidigt är ägarbolag till Øresundsbro Konsortiet, vardera med en ägarandel på 50 procent. Intäkterna skapas nästan uteslutande i Øresundsbro Konsortiet, varför det är nödvändigt med en utdelning från Konsortiet till ägarbolagen för att säkra återbetalningen av landanslutningarna. I beräkningen av återbetalningstiden för Konsortiets skuld ingår en utdelning enligt de principiella riktlinjerna i konsortialavtalet mellan de två ägarbolagen. Konsortiets egna kapital blev återställt 2016, och styrelsen föreslår utdelning 2018 på DKK 1.070 miljoner till ägarbolagen.

Ändringar i beräkningsförutsättningarna kommer att påverka räntabiliteten i såväl Øresundsbro Konsortiet som ägarbolagen. För information om återbetalningstiderna för landanslutningarna hänvisas till ägarbolagens årsredovisningar.

Not 18
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder

Belopp i TDKK/TSEK	TDKK 2017	TDKK 2016	TSEK 2017	TSEK 2016
Leverantörsskulder	50.740	58.056	67.090	74.593
Skuld till moderbolag	1.268	1.391	1.677	1.787
Övriga kortfristiga skulder	52.228	54.729	69.057	70.319
Periodiserade räntor finansiella instrument	51.929	71.846	68.662	92.311
Depositioner	13.905	14.612	18.385	18.774
Förutbetalda flerturskort	1.544	1.526	2.042	1.961
Övriga periodiseringsposter	619	624	818	802
	172.233	202.784	227.731	260.547



Not 19
Styrelsen och ledningens ersättningar

Principer

Till styrelsens ordförande och övriga ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. Intill nästa ordinarie bolagsstämma utgår styrelsearvode med totalt DKK milj 1,3 varav DKK milj/SEK milj 0,267 till styrelsens ordförande respektive vice ordförande och resterande fördelas lika mellan styrelsens övriga ledamöter. Ersättning till verkställande direktören och ledningsgruppen utgörs av en fast lön. Ledningsgruppen består av fem personer, som tillsammans med den verkställande direktören utgör Konsortiets högsta ledning.

Principerna för ersättning till den verkställande direktören och ledningsgruppen föreslås oförändrade under 2018.

Det finns ingen bonusordning eller incitamentsprogram för styrelse, verkställande direktör eller ledningsgruppen. Den verkställande direktören och ledningsgruppen omfattas av samma pensionsplan

som övriga anställda. Det finns inga pensionsförmåner för styrelsens ledamöter.

Avgångsvederlag

För den verkställande direktören och högsta ledningen finns vid tillfälle av uppsägning från Konsortiets sida ett avtal avseende avgångsvederlag motsvarande 12 månadslöner exkl. pension, härav avräknas eventuell lön eller andra inkomster som uppkommer under denna period.

Berednings- och beslutsprocess

Det finns ingen särskild ersättningskommitté för ersättningar till den verkställande direktören och högsta ledningen. Ersättningar till den verkställande direktören har beslutats av styrelsen. Ersättningar till ledningsgruppen har beslutats av verkställande direktören i samråd med styrelsens ordförande och vice ordförande.

Ersättningar

Belopp i TDKK/TSEK

För 2017	Fast lön	Pensionspremier	Övrigt	Summa
Caroline Ullman-Hammer	DKK 1.575/SEK 2.082	DKK 836/SEK 1.105	0	DKK 2.411/SEK 3.187
Kaj V. Holm	DKK 1.628/SEK 2.153	DKK 163/SEK 215	0	DKK 1.791/SEK 2.368
Registrerad direktion	DKK 3.203/SEK 4.235	DKK 999/SEK 1.320	0	DKK 4.202/SEK 5.555
Övriga ledningsgruppen (4 personer)	DKK 4.032/SEK 5.331	DKK 1.042/SEK 1.378	0	DKK 5.074/SEK 6.709
Ledningsgruppen, totalt	DKK 7.235/SEK 9.566	DKK 2.041/SEK 2.698	0	DKK 9.276/SEK 12.264
För 2016				
Caroline Ullman-Hammer	DKK 1.564/SEK 2.010	DKK 714/SEK 917	0	DKK 2.278/SEK 2.927
Kaj V. Holm	DKK 1.645/SEK 2.114	DKK 165/SEK 211	0	DKK 1.810/SEK 2.325
Registrerad direktion	DKK 3.209/SEK 4.124	DKK 879/SEK 1.128	0	DKK 4.088/SEK 5.252
Övriga ledningsgruppen (4 personer)	DKK 4.231/SEK 5.437	DKK 990/SEK 1.271	0	DKK 5.221/SEK 6.708
Ledningsgruppen, totalt	DKK 7.440/SEK 9.561	DKK 1.869/SEK 2.399	0	DKK 9.039/SEK 11.690

Arvode till styrelsen	2017	Arvode till styrelsen	2016
Bo Lundgren, ordförande	267	Bo Lundgren, ordförande (från 27/4)	223
		Henning Kruse Petersen, ordförande (till 27/4)	89
Peter Frederiksen, vice ordförande (från 24/4)	0		
David P. Meyer, vice ordförande (till 24/4)	78	David P. Meyer, vice ordförande (från 27/4)	178
		Lena Erixon, vice ordförande (till 4/3)	44
Lars Erik Fredriksson	0	Lars Erik Fredriksson	0
Claus Jensen	134	Claus Jensen	134
Mikkel Hemmingsen (från 24/4)	0		
Kerstin Hessius	134	Kerstin Hessius	134
Carsten Koch (till 24/4)	44	Carsten Koch	134
Jan Olson	134	Jan Olson	134
Jørn Tolstrup Rohde (från 24/4)	89		
Pernille Sams (till 24/4)	44	Pernille Sams	134
Summa TDKK	924	Summa TDKK	1.204

Sammansättning män och kvinnor i styrelsen och högsta ledningen

	Män	Kvinnor	Summa
Styrelse	7	1	8
VD, Vice-VD och övriga ledningsgruppen	4	2	6



Not 20
Förändring av rörelsekapital

Belopp i TDKK/TSEK	TDKK 2017	TDKK 2016	TSEK 2017	TSEK 2016
Övriga kortfristiga fordringar	-6.963	-30.815	-9.207	-39.593
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder	-10.634	1.765	-14.061	2.268
	-17.597	-29.050	-23.268	-37.325

Not 21
Försäljning av materiella anläggningstillgångar

Belopp i TDKK/TSEK	TDKK 2017	TDKK 2016	TSEK 2017	TSEK 2016
Bokfört värde	2.176	3.697	2.877	4.750
Vinst/förlust vid försäljning	-2.149	-3.697	-2.841	-4.750
Kassaflöde från försäljning av materiella anläggningstillgångar	27	0	36	0



Not 22
Kassaflöde från finansieringsaktivitet – avstämning av förskjutning i räntebärande nettoskuld

Förskjutning i nettoskulden avstämt mot kassaflöde och förändringar utan likviditetseffekt jf. IAS7.

	Kortfristiga skulder	Långfristiga skulder	Derivatinstrument tillgångar	Derivatinstrument skulder	Total
Nettoskuld 2016	-1.169	-13.162	719	-2.374	-15.985
Kassaflöde	1.159	-151	-203	319	1.125
Betalda räntor - återfört	-7	-315	208	-175	-290
Amortering	0	30	-18	9	21
Inflationsuppskrivning	0	-28	-18	-18	-65
Valutakursjustering	8	475	-195	-250	37
Marknadsvärde-förändring	11	230	-144	272	369
Överflyttning ingående - utgående balans	-2.918	2.918	85	-85	0
Nettoskuld 2017	-2.916	-10.003	433	-2.303	-14.788

Not 23
Ansvarsförbindelser och ställda säkerheter

Konsortiets ansvarsförpliktelser består av ingångna drifts- och underhållskontrakt som löper fram till 2028 på totalt DKK 150,6 milj/SEK 199,1 milj. Resterande förpliktelser vid årets utgång uppgår till DKK 84,2 milj/ SEK 111,3 milj

Konsortiet har härutöver ett flertal mindre operationella leasingkontrakt av mindre betydelse, liksom att Konsortiet skall betala 70 KSEK årligen till Fiskeriverket.

Øresundsbro Konsortiet har ingått tvåvägs CSA-avtal med en rad finansiella motparter och kan som följd härav tvingas ställa säkerhet vid deponering av obligationer för mellanhavanden på derivatkontrakt i motpartens favör. Konsortiet har vid årets utgång ställt säkerheter för mellanhavanden med tre finansiella motparter för 763 milj DKK i deras favör som säkerhet för derivattransaktioner.

Not 24
Närstående parter

Närstående parter	Säte	Anknytning	Transaktioner	Prissättningsgrund
Den danska staten		Åger Sund & Bælt Holding A/S till 100 %	Garanterar Konsortiets skulder	Enligt lag. Garanti-provision utgår inte
Bolag och institutioner ägda därav:				
Sund & Bælt Holding A/S	Köpenhamn	100 % ägda av A/S Øresund Delvis gemensamma styrelsesmedlemmar Gemensam finansdirektör	Inköp/försäljning av rådgivning	Marknadsvärde
A/S Storebælt	Köpenhamn	Närstående verksamhet Delvis gemensamma styrelsesmedlemmar	Inköp/försäljning av rådgivning	Marknadsvärde
A/S Øresund	Köpenhamn	50 % ägarskap av Øresundsbro Konsortiet Delvis gemensamma styrelsesmedlemmar	Inköp/försäljning av rådgivning	Marknadsvärde
Sund & Bælt Partner A/S	Köpenhamn	Närstående verksamhet Delvis gemensamma styrelsesmedlemmar	Inköp/försäljning av rådgivning	Marknadsvärde
BroBizz A/S	Köpenhamn	Närstående verksamhet	Inköp/försäljning av rådgivning	Marknadsvärde
Femern A/S	Köpenhamn	Närstående verksamhet Delvis gemensamma styrelsesmedlemmar	Inköp/försäljning av rådgivning	Marknadsvärde
A/S Femern Landanlæg	Köpenhamn	Närstående verksamhet Delvis gemensamma styrelsesmedlemmar	Inköp/försäljning av rådgivning	Marknadsvärde
Banedanmark	Köpenhamn	Ägs av den danska staten	Ersättning för utnyttjande av järnvägsförbindelsen	Regeringsavtal
Den svenska staten		Åger Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB till 100 %	Garanterar Konsortiets skulder	Beslut i Riksdagen. Garantiprovision utgår inte
Bolag och institutioner ägda därav:				
Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB	Malmö	50 % ägarskap av Øresundsbro Konsortiet Delvis samma styrelsemedlemmar	Drift och underhåll av järnvägsbanan på Lernacken	Marknadsvärde
Trafikverket	Borlänge	Ingår i den svenska staten	Ersättning för utnyttjande av järnvägsförbindelsen Hyra av fiberoptik-kapacitet	Regeringsavtal
Infranord AB	Solna	Ägs av den svenska staten	Underhåll järnväg	Marknadsvärde

Belopp i TDKK					
Intäkter	Transaktioner	Belopp 2017	Belopp 2016	Saldo per 31.12. 2017	Saldo per 31.12 2016
Delägare					
A/S Øresund	Rådgivning	1.398	1.783	0	15
Svedab	Underhåll	255	255	78	77
Summa delägare		1.653	2.038	78	92
Närstående verksamheter					
Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	534	485	46	50
A/S Storebælt	Rådgivning	4.904	5.628	330	188
Sund & Bælt Partner A/S	Rådgivning	3.971	3.939	1.226	1.221
BroBizz A/S	Rådgivning	152	206	0	45
Femern A/S	Rådgivning	559	956	0	0
A/S Femern Landanlæg	Rådgivning	631	235	0	0
Banedanmark	Utnyttjande av järnvägsförbindelse	250.822	248.571	26.127	25.892
Trafikverket	Utnyttjande av järnvägsförbindelse	250.822	248.300	21.015	20.828
Trafikverket	Hyra av fiberoptik	235	341	0	0
Summa närstående verksamheter		512.630	508.661	48.744	48.224

Kostnader	Transaktioner	Belopp 2017	Belopp 2016	Saldo per 31 dec. 2017	Saldo per 31 dec. 2016
Delägare					
A/S Øresund	Underhåll	0	0	0	0
Svedab	Löneskatt i Sverige	1.346	1.469	-1.346	-1.469
Summa delägare		1.346	1.469	-1.346	-1.469
Närstående verksamheter					
Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	0	0	0	0
Sund & Bælt Holding A/S	Lokalhyra	8.203	7.925	-152	-1
A/S Storebælt	Rådgivning	0	0	0	0
Sund & Bælt Partner A/S		0	0	0	0
BroBizz A/S	Utställartjänster	4.766	5.537	0	-225
Femern A/S	Rådgivning	0	19	0	0
A/S Femern Landanlæg		0	0	0	0
Banedanmark		0	0	0	0
Infranord AB	Underhåll	8.578	8.684	-1.379	-747
Summa närstående verksamheter		21.547	22.165	-1.531	-973

Not 25
Händelser efter räkenskapsårets utgång

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång.

Not 26
Godkännande av årsredovisning till publicering

Styrelsen har på styrelsemötet den 31 januari 2018 godkänt denna årsredovisning till publicering. Årsredovisningen föreläggs ägarbolagen till godkännande på årsstämma den 26 april 2018.



Ledningens undertecknande

Styrelsen och direktionen har idag behandlat och godkänt årsredovisningen för 2017 för Øresundsbro Konsortiet.

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med konsortialavtalet, International Financial Reporting Standards godkända av EU samt ytterligare danska och svenska upplysningskrav för bolag med noterade skuldebrev. Vi anser att de valda redovisningsprinciperna är ändamålsenliga och att årsredovisningen ger en rättvisande bild av Konsortiets tillgångar, skulder och finansiella ställning per 31 december 2017 samt resultatet och kassaflödet av Konsortiets verksamhet för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2017.

Vi anser att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande redogörelse för utvecklingen av Konsortiets verksamhet och ekonomiska ställning, samt en rättvisande beskrivning av de mest väsentliga risker och osäkerheter, som Konsortiet står inför.

Årsredovisningen föreslås till stämmans fastställelse.

Köpenhamn, den 31 januari 2018

Direktion

Caroline Ullman-Hammer
Verkställande direktör

Kaj V. Holm
Vice verkställande direktör

Styrelse

Bo Lundgren
Ordförande

Lars Erik Fredriksson

Kerstin Hessius

Jan Olson

Peter Frederiksen
Vice ordförande

Mikkel Hemmingsen

Claus Jensen

Jørn Tolstrup Rohde

Revisionsberättelse

Till ägarna av Øresundsbro Konsortiet I/S

Uttalande

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med konsortialavtalet, International Financial Reporting Standards som godkänts av EU och ytterligare danska och svenska upplysningskrav på årsredovisningar för bolag med noterade skuldebrev och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av dess finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat, totalresultat, rapport över förändring av eget kapital och kassaflöde för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2017.

Vårt uttalande överensstämmer med vårt revisionsprotokoll till revisionskommittén och styrelsen.

Föremål för vår revision

Øresundsbro Konsortiet I/S' årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2017 omfattar resultaträkning och totalresultat, balansräkning, rapport över förändring av eget kapital, kassaflödesanalys och noter, som upprättats enligt använda redovisningsprinciper för verksamheten ("finansiella rapporter").

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Danmark och i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar för revision av årsredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Oberoende

Vi är oberoende i förhållande till bolaget enligt god

revisorssed (IESBA's Etiska regler) och de ytterligare krav, som gäller i Danmark och i Sverige, inklusive att vi har uppfyllt våra övriga etiska förpliktelser i överensstämmelse med IESBA's Etiska regler.

Efter vår bästa överbevisning har det inte utförts några förbjudna icke-revisionstjänster som omnämns i artikel 5, 1 stycket, i förordning (EU) nr. 537/2014.

Val

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab i Danmark valdes första gången som revisor för Øresundsbro Konsortiet I/S den 27 april 2016 och PricewaterhouseCoopers AB i Sverige valdes första gången som revisor den 27 januar 1992. Auktoriserad revisor Carl Fogelberg utför revisionen på PricewaterhouseCoopers AB vägnar.

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab och PricewaterhouseCoopers AB har återvalts årligt genom stämmobeslut i en samlad sammanhängande uppdragsperiod på 2 år respektive 26 år fram till och med räkenskapsåret 2017, vilket är 23 år sedan Øresundsbro Konsortiets obligationer blev upptagna till handel på en noterad marknadsplats.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen för 2017. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område	Hur vår revision beaktat det särskilt betydelsefulla området
Värdering av lån och finansiella instrument till verkligt värde Øresundsbro Konsortiet har i förbindelse med uppförande av Øresundsforbindelsen upptagit lån på den internationella kapitalmarknaden. Øresundsbro Konsortiet följer en rad regler för dessa lån och tillhörande derivat som följer av riktlinjer för lån med statsgarantier samt som följer av konsortiets egna interna riktlinjer. Dessa riktlinjer reglerar vilka lån och finansiella instrument som konsortiet kan använda. I sin redovisning använder Øresundsbro Konsortiet den så kallade fair value option, vilket betyder att samtliga lån och finansiella instrument värderas till verkligt värde. De orealiserade värdeförändringarna inräknas i resultaträkningen och kan utgöra väsentliga belopp. Denna resultateffekt har dock ingen påverkan på kassaflöde eller lånens långsiktiga tillbakabetalningstid. Värderingsmetoder för beräkning av verkligt värde är komplexa och bygger primärt på objektiv data, men det kan förekomma att Øresundsbro Konsortiet använder alternativa värderingsmetoder, om detta ger en mer rättvisande värdering. Vi har fokuserat på värdering av lån och finansiella instrument, eftersom detta område är förknippat med väsentliga uppskattningar och bedömningar som följer av begränsad observerbar data som underlag för värdering. För ytterligare beskrivning, se noter 1, 12, 15 och 16.	Vi har utvärderat och testat design samt operationell effektivitet av relevanta interna kontroller för inhämtande av marknadsdata, som utgör underlag för för beräkning av verkligt värde, samt testat befintliga kontroller med syfte att säkerställa relevanta och erkända värderingsmetoder. Avseende lån och finansiella instrument har vi stickprovisvis kontrollerat att underliggande avtal är registrerade hos Øresundsbro Konsortiet För finansiella instrument har vi gått igenom kontroller avseende jämförelse mellan verkligt värde beräknat av konsortiet mot verkligt värde beräknat av externa motparter. Vi har genomfört kontrollberäkningar av verkligt värde för ett stickprov av lån och finansiella instrument, för sådana värderingar där alternativa värderingsmetoder använts.

Uttalande om förvaltningsberättelse

Ledningen är ansvarig för informationen i förvaltningsberättelsen.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte förvaltningsberättelsen och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna information.
I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa förvaltningsberättelsen och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.
Vårt ansvar är därutöver att överväga om förvaltningsberättelsen innehåller ytterligare upplysningskrav i förhållande till dansk årsredovisningslag.

Baserat på utförda granskningsinsatser är vår uppfattning, att förvaltningsberättelsen stämmer överens med information i årsredovisningen och är utformad enligt krav i dansk årsredovisningslag. Vi har inte funnit någon väsentlig felinformation i förvaltningsberättelsen.

Ledningens ansvar för årsredovisningen

Det är företagsledningen som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt IFRS så som de antagits av EU, och ytterligare krav enligt dansk årsredovisningslag. Ledningen ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovis-

ning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar ledningen för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om ledningen avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ än att göra något av detta.

Revisorns ansvar för revision av årsredovisningen

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Danmark och i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA, samt de ytterligare

krav som är gällande i Danmark och i Sverige, använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i ledningens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att ledningen använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de

revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan eller när, i ytterst sällsynta fall, vi bedömer att en fråga inte ska kommuniceras i revisionsberättelsen på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

Hellerup, 31 januari 2018

Detta är en översättning av den formella revisionsberättelsen som är avlagd på danska, för exakta formuleringar och referenser hänvisas till den danska revisionsberättelsen

Christian Fredensborg Jakobsen
Statsautoriseret revisor

Jens Otto Damgaard
Statsautoriseret revisor

Carl Fogelberg
Auktoriserad revisor

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
(CVR-nr. 33 77 12 31)

PricewaterhouseCoopers AB
(org.nr. 556029-6740)

Finansiell ordlista

Swapar

Byte av betalningsflöde mellan två motparter – oftast ett företag och en bank. Exempelvis kan företaget ta upp ett lån med fast ränta och därefter ingå en swap med banken, varpå företaget mottager motsvarande fast ränta och betalar en rörlig ränta +/- ett tillägg. Netto kommer företaget således ha en skuld att betala till rörlig ränta + / – tillägget. Detta kallas en ränteswap. I en valutaswap byts betalningar i två olika valutor. Man kan också kombinera en ränteswap och en valutaswap.

Denominerad

...utställd i... En obligation kan vara utställd(denominerad) i EUR, men ha en ränta som är relaterad till ett belopp i DKK

Cap/floor- struktur

En cap är ett tak för den ränta man ska betala. På motsvarande sätt är floor ett golv för den ränta man skall betala. Har man ingått en cap/floor struktur, har man alltså lagt ett tak och ett golv för den ränta som skall betalas (Räntan kan röra sig inom detta intervall).

Collarstruktur

Ett annat ord för en cap/floor struktur. En zero-cost collar är till exempel ett köp av en cap finansierat med försäljning av ett floor. Då marknadsräntan stiger finns en gräns för hur mycket man kan få betala i ränta. I gengäld får man inte glädje av en eventuell räntesänkning under floor-nivån.

Räntesäkring genom caps

Köp av en försäkring mot kraftiga ränteökningar på den rörligt förräntade skulden, mot erläggande av en premie. Kan ses som alternativ till att låsa räntan för hela perioden.

Förändring av verkligt värde

En redovisningsprincip varmed man vid upprättande av årsredovisningen värderar tillgångar och skulder till deras verkliga värde, det vill säga det värde som tillgången skulden har på marknaden vid den givna tidpunkten om tillgången eller skulden skulle säljas. I perioden mellan upptagning och förfall av ett lån kommer marknadsvärdet att svänga till följd av räntenivåerna.

AAA- eller AA-rating

Internationella kreditvärderingsinstitut ger företag en så kallad rating, som uttrycker deras kreditvärdighet. Normalt kan man få en kort och en lång rating, som uttrycker företagets möjligheter att betala sina skulder på kort och lång tid. Rating – eller betyg – är indelat i en skala, där AAA är det bästa, AA det näst bästa osv. Den danska och den svenska staten, vilka är garantier för konsortiets skulder, har den bästa kreditvärdigheten AAA. De största kreditvärderingsbyråerna är Moody's och Standard & Poor's.

Realränta

Den nominella räntan minus inflation.

Utgiven av Øresundsbro Konsortiet

Februari 2018

Foto: Werner Nystrand, Peter Brinch, NewCopter, Stig-Ake Jönsson, Drago Prvulovic, Miklos Szabo, Bill Watts, Morten Kirchoff

Original: Holmbergs i Malmö AB



Øresundsbro Konsortiet · Vester Søgade 10 · 1601 København V · Danmark · Tel. +45 33 41 60 00
Øresundsbro Konsortiet · Kalkbrottsgatan 141 · Box 4278 · 203 14 Malmö · Sverige · Tel. +46 (0) 40 676 60 00
info@oresundsbron.com · www.oresundsbron.com